elEconomista.es

JUEVES, 5 DE SEPTIEMBRE DE 2024 | EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES | AÑO XVIII. Nº 5.697 | EDICIÓN NACIONAL | Precio: 1,90€



Francisco González

González usó un informe de Villarejo para que BBVA le pagara 16 escoltas PÁG. 11



Acciona y FCC, a por los 20.000 millones del alcantarillado de Dubai PÁG. 13

La UE auditará la seguridad de su suministro energético

Aprobará un Pacto verde para la industria en los cien primeros días de mandato

La Unión Europea examinará en el primer trimestre del 2025 la seguridad del suministro energético. El Ejecutivo comunitario acaba de poner en marcha una consulta pública con la que abre este proceso de revisión de los mecanismos que tiene en vigor para afrontar los riesgos de las crecientes tensiones geopolíticas, así como de la transición hacia un modelo económico descarbonizado. Para la Comisión Europea, la descarbonización y la electrificación pueden aportar nuevas oportunidades, pero también retos: producción de energía más distribuida y descentralizada, mayor concentración en fuentes de energía más intermitentes, y la vulnerabilidad de las infraestructuras críticas ante catástrofes naturales o provocadas por el hombre. La UE aprobará en cien días su Pacto verde para la industria. PÁG. 5

El coste de la luz caerá otro 50% en 2030 por la subida renovable

El Banco de España calcula más recortes en electricidad

El Gobierno prevé que la solar casi triplique su capacidad hacia 2030 y la eólica la duplique. Con estos mimbres, el Banco de España estima que los precios del mercado eléctrico se abaratarían un 50% más hacia 2030. PÁG. 6



EL PACTO CATALÁN EXIGE SUBIR UN 30% EL IRPF

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez amenaza con más impuestos a quienes "conducen Lamborghinis y tienen dinero para vivir 100 vidas" y busca con ello hacer sostenible el concierto fiscal catalán. Los expertos, no obstante, avisan de que lo que ese pacto exige en realidad es un fuerte alza, del 29,5%, del tramo estatal del IRPF. PÁG. 27

Pedro Sánchez, presidente del Gobierno. EFE

Nvidia aún duplica su cotización en bolsa este año, pese a la caída

PÁG. 18

Masorange pierde más de 160.000 clientes de móviles desde la fusión

El Grupo Masorange pierde fuerza en el mercado de telefonía móvil. Según los datos de portabilidad de los últimos cinco meses, acumula cifras adversas desde la pasada primavera, en contraste con la trayectoria de sus principales competidores. PÁG. 9

La bajada del precio del crudo lleva el dividendo de las petroleras al 6,7%

La rentabilidad es mayor en Repsol, OMV y en la noruega Equinor

La caída del precio del petróleo cotizado en estas jornadas hace pensar a los inversores en un recorte de los márgenes de beneficio de las compañías europeas encargadas de la extracción, transformación y venta del crudo. Pero, a pesar del castigo del mercado al precio de cotización de estos valores, no se esperan cambios en las políticas de retribución al accionista en el corto plazo. De esta manera, las petroleras integradas europeas ofrecen una rentabilidad por dividendo del 6,7%, casi 70 puntos básicos por encima de media de lo que ofrecían a comienzos del año. Incluso Equinor, OMV o Repsol están por encima del 7,5% aunque de estas tres solo la compañía del Ibex 35 cuenta con un consejo de compra, cotiza con descuento y tiene un potencial superior al 40%. PÁG. 17

Escrivá se jugará su prestigio como gobernador con los informes del Banco de España

Pensiones y Seguridad Social serán claves

La elección de José Luis Escrivá como gobernador del Banco de España genera no pocas dudas acerca de hasta qué punto mantendrá la independencia que exige su nuevo puesto al frente de una institución que, entre sus funciones, tiene la de analizar la política económica del mismo Gobierno del que formaba parte. Será clave su valoración sobre las pensiones y los Presupuestos. PÁG. 24

Coxabengoa fabricará con Gotion baterías para VW



La alianza entre la andaluza y la china invertirá 250 millones en una factoría en Sevilla PÁG. 8

Mediapro sale de pérdidas tras la reestructuración accionarial



Gana 12 millones con la toma de control del fondo hongkonés Orient Hontai PÁG. 15

El beneficio de Cirsa cae un 10% por el impacto de los tipos



Obtiene un resultado de 26,3 millones hasta junio y deja abierta su salida a bolsa PÁG. 16

Opinión

Protagonistas



Francisco González
EXPRESIDENTE DE BBVA

Maniobra inaceptable

González utilizó un informe falso de Villarejo para que BBVA le pagara ocho escoltas, lo que elevó el coste de la seguridad del expresidente del banco hasta los dos millones anuales desde 2017. Un engaño del todo inaceptable.

Jordi Gallés
PRESIDENTE DE EUROPASTRY

Excelentes resultados

Europastry creció a doble dígito en ventas y mejoró su rentabilidad en el segundo trimestre del ejercicio. Un excelente resultado que se produce por el impacto positivo en el negocio de las últimas compras de la compañía alimentaria.

Meinrad Spenger
CEO DE MASORANGE

Incumple lo prometido

Masorange pierde más de 160.000 clientes en solo cinco meses. Además, la propia directiva incumple su promesa a los trajadores al anunciar un ERE de casi 800 personas cuando aseguró que la fusión no originaría recortes de plantilla.

Óscar López
MINISTRO TRANSFOR. DIGITAL

Elevadas competencias

López relevará a Escrivá en la cartera de Transformación Digital y Función Pública. Adquiere así competencias en aspectos de vital importancia como las inversiones en proyectos tecnológicos o la reforma de la Administración.

Enrique Riquelme
PRESIDENTE DE COXABENGOA

Positiva alianza

Coxabengoa llega a un acuerdo con la china Gotion para producir baterías para almacenamiento de energía en su planta de Utrera (Sevilla). Esta alianza permitirá a la firma suministrar este producto a los coches eléctricos de Volkswagen.

Quiosco

FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

Recorte en la previsión del PIB de China

Los bancos de inversión recortan las previsiones del PIB de China a medida que se disminuye la confianza. Los analistas se muestran cada vez más escépticos de que Pekín alcance el objetivo de crecimiento económico del 5% para 2024. Una negativa prisión como consecuencia de la desaceleración en el sector inmobiliario y una falta de inversión y oferta agigantada. El crecimiento del segundo trimestre fue del 4,7%, muy por debajo de lo esperado. Por su parte, las empresas nacionales y los principales importadores manufactureros del país mantienen un "pesimismo arraigado" sobre el gasto vacilante de los presupuestos estatales del gobierno.

LES ECHOS (FRANCIA)

Las medidas de choque contra el déficit francés

La nueva deriva de las cuentas públicas supondría ahora más de 100.000 millones de euros de ahorro en cuatro años para cumplir las normas europeas. Dispositivos médicos, ayudas a las empresas, absentismo de los funcionarios, trabajo, etc. Son algunos de los sobre gastos iniciados para recuperar el desarrollo sobre el PIB de Francia. Con esto, el riesgo de una caída del PIB es del 5,6% y mantiene unos datos de déficit público parecidos a los de los últimos 3 años. Independientemente del futuro político del país, Francia estará sometida a un torbellino deficitario hasta 2027 con importantes recortes si no hay una política eficiente.

El Tsunami

¿En quién piensa Sánchez para retar a Ayuso?

El adelanto del Congreso Federal del PSOE a mediados de noviembre anunciado recientemente por **Pedro Sánchez** hace temblar a varios barones territoriales de los socialistas. Y con razón porque todo apunta a que dicho evento traerá consigo cambios en algunas comunidades autónomas. En las filas socialistas dan por hecho que **Juan Espadas** se verá obligado a dejar su puesto al frente del PSOE andaluz ya que el objetivo del presidente es encontrar a un líder que sea capaz de recuperar esa autonomía para los socialistas en los comicios regionales de 2026. Pero corren rumores que apuntan a que los cambios no se ceñirán a Andalucía. Por lo que se dice, Madrid también está en el puesto de mira de Moncloa y Ferraz ya que Sánchez también considera que **Juan Lobato** no será capaz de hacer frente en los próximos años a la presidenta regional **Isabel Díaz Ayuso**. De ahí que el partido haya puesto la maquinaría a trabajar y ya busque, junto con Moncloa, un nuevo líder regional. Aunque todo está aún en el aire, algunos ya señalan a un candidato al frente de muchas quinielas. Se trata en concreto del delegado del Gobierno en la Comunidad de Madrid, **Francisco Martín**. Por lo que parece, se trata de una persona en la que el presidente Sánchez tiene puesta toda su confianza para tratar de recuperar el Gobierno capitalino tras 30 años de Ejecutivos del Partido Popular.



Francisco Martín, delegado del Gobierno en la Comunidad de Madrid. E.P

> El delegado del Gobierno en la Comunidad de Madrid está al frente de las quinielas

Los españoles se alejan del sol y la playa

España recibió en julio 10,9 millones de turistas internacionales, un 7,3% más que en el mismo mes de 2023, según el INE. Un dato que hace prever que este año, nuestro país también romperá su récord de visitantes extranjeros. Buena parte de ellos copan los habituales destinos de sol y playa de las costas españolas. Lugares de los que se están empezando a distanciar los turistas nacionales. De hecho, las últimas encuestas realizadas por el sector indican que los españoles pasaron de los calores veraniegos y enfilaron sus coches con dirección a las provincias del norte. Por dicho motivo, País Vasco, Cantabria, Asturias y Galicia han batido récord de turistas y en muchas localidades la ocupación ha alcanzado el 90%. Es más, si se tienen en cuenta tanto las pernoctaciones hoteleras como las extrahoteleras, Asturias ha batido a Andalucía como el destino preferido para los españoles. Un dato que evidencia que el turismo de interior se está haciendo fuerte y que cada vez es más demandado por los ciudadanos nacionales que se decantan por territorios más frescos en los que hasta haga falta una manta para dormir en pleno mes de agosto.

El pulso de los lectores

Es mejor mantener o disminuir impuestos, para atraer más inversión, y de esa forma tienes más puestos de trabajo, más cotizantes y en relación, la hucha de la sanidad, educación y pensiones está llena. Pero del dicho al hecho hay un trecho y criticar las decisiones del gobierno estatal ante 49 millones de españoles en el contexto geopolítico actual deja mucho que desear.
CARLOS GÓMEZ-HUÉLAMO

Tras las declaraciones de Pedro Sánchez sobre los impuestos no cabe duda que la clase media va a estar peor ubicada en la sociedad. Si ahora el gobierno actúa inteligentemente, podrían salvar el mercado de trabajo de cara a un futuro próximo.
@ NICOLÁS BLESES

El miedo a que los trabajadores se escaqueen de sus labores es un poco absurdo. Hay millones de opciones de saber la productividad de un trabajador en remoto, y no hablo de un control estricto, sino de un control operativo en sus horas de trabajo, Por ejemplo, si en la oficina se tienen que hacer ciertas gestiones, también se pueden hacer desde casa.
@ AITOR ANGULO

Se veía venir la subida de los impuestos a la alta clase de la sociedad. O asumes tu lo que das con tus propios recursos o los de los demás o para compensar subes impuestos. También está la reducción del gasto, cosa más compleja de realizar. Veremos como evoluciona el nuevo curso político respecto a la política económica nacional.
@ CARLOS PRIETO

En clave empresarial

Alarmante fuga de clientes de Masorange

El Grupo Masorange acumula datos adversos de portabilidad desde que en abril se anunciara la creación de la compañía resultante de la fusión de Orange y MásMóvil. En concreto, la firma pierde 161.453 usuarios, todos ellos atraídos por las ofertas de otros competidores. Así, Telefónica ganó 14.604 líneas, Digi se hizo con 38.167 mientras que Vodafone ha frenado la pérdida de accesos de forma apreciable, con un recorte de sólo 11.098 usuarios en agosto. El propio proceso de fusión es una de las razones que lleva a Masorange a sufrir la alarmante fuga de clientes. Dichos procesos suelen llevar a las empresas a perder el foco y dejar de lado el negocio propiamente dicho. Asimismo. la palanca de las ventas de terminales subvencionados también perdió fuerza en el segundo y tercer trimestre. La empresa debe volver a centrarse y recuperar su fuerza comercial si no quiere seguir perdiendo clientes.

Cesión fiscal que pagaremos todos

Pedro Sánchez asegura que las autonomías verán incrementados sus recursos tras el pacto fiscal catalán. Para ello prevé multiplicar por dos los ingresos del Fondo de Solidaridad y subir los impuestos a los contribuyentes con rentas más altas. Aunque el presidente defiende la necesidad de castigar a los que más tienen, la realidad es que el concierto catalán solo será sostenible si el Gobierno acomete una subida tributaria generalizada. Así lo indica un informe de Fedea en el que se asegura que se precisa un alza del 29,5% en el tramo estatal del IRPF que aplicarían las autonomías del régimen común para compensar el impacto de la cesión fiscal a Cataluña. Queda así patente que el acuerdo que ha permitido la investidura de Salvador Illa lo pagaremos todos.

Mantener el atractivo para los laboratorios

La factura de medicamentos en España fue de casi 23.000 millones en 2022, casi 1.000 millones más que en el ejercicio precedente. Estas cifras llevan a nuestro país hasta la cuarta posición de la Unión Europea en términos de mercado farmacéutico, solo por detrás de Alemania, Francia e Italia. Se evidencia con ello el atractivo que España presenta para el sector. Urge mantener dicho factor de atracción con más seguridad jurídica y normativa. Con ello se impulsarán las inversiones que ya realizan los laboratorios en los próximos años. Una industria que, además, es un excelente generador de empleo de calidad.

La independencia del Banco España

El Gobierno confirma el nombramiento de José Luis Escrivá como gobernador del Banco de España (BdE). Sus más de dos décadas de experiencia en el mundo bancario, tanto en el ámbito público como en el privado, le otorgan las capacidades técnicas y el profundo conocimiento del mundo financiero necesarios para liderar el organismo. De hecho, en el pasado ocupó diversos puestos en el servicio de estudio de la institución que ahora presidirá para posteriormente ser jefe de División de Política Monetaria del BCE y presidente de la AIReF. Cargo este último que abandonó para liderar durante cuatro años dos carteras en los gobiernos de Sánchez. Es precisamente su pasado reciente como ministro lo que ha provocado que su elección se haya producido sin acuerdo con el PP, lo que es criticable. Esta falta de consenso genera dudas acerca de hasta qué punto Escrivá mantendrá la independencia que exige su puesto al frente de una institución que analiza la política económica y financiera del mismo Gobierno del que formaba parte. La prueba de fuego estará en los informes en materia presupuestaria y de pensiones que el BdE realice en el futuro y en los que hasta ahora ha hecho gala de su independencia. Pese a las comprensibles dudas, el propio funcionamiento interno del BdE dificulta su uso por parte del Gobierno. Para empezar, los expertos de la entidad son un cuerpo muy consciente de su independencia. Además, el margen del BdE para intervenir en materias de supervisión financiera es prácticamente nulo. En última instancia, el propio Escrivá es el primer interesado en mantener la objetividad de los informes y la independencia que la entidad se ha ganado durante la etapa de Hernández de Cos si quiere conservar su prestigio.

El propio funcionamiento interno de la entidad financiera dificulta un uso de la misma por parte del Gobierno

Oportuno chequeo energético de la UE

Bruselas someterá a los estados miembros a un exhaustivo chequeo en 2025 en el que analizará la eficiencia de sus sistemas energéticos. En concreto, el examen permitirá a la Comisión Europea evaluar el rendimiento de la arquitectura de seguridad energética de la UE para apoyar la transición hacia fuentes renovables. Con ello, la Unión parece haber aprendido de los errores que cometió en el pasado donde obvió la importancia de garantizar el abastecimiento, lo que provocó una importante crisis energética al inicio de la guerra en Ucrania. Ello debido a que buena parte de los países de la UE (especialmente Alemania) dependían del gas de Rusia. Por tanto, el chequeo que ahora propone Bruselas es oportuno para evitar que tal situación se repita en el futuro.

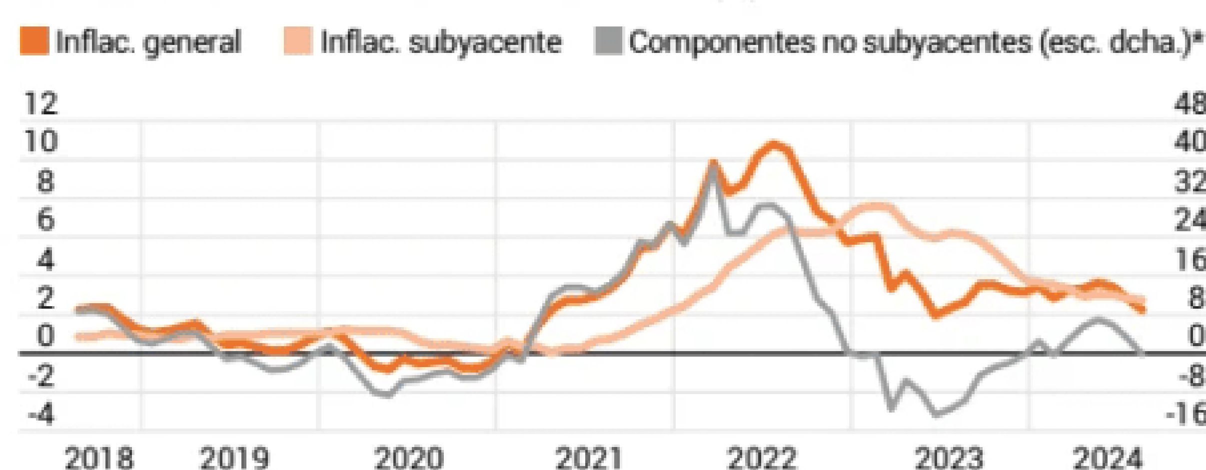
Petroleras: pagos más rentables y seguros

La caída del precio del petróleo en las últimas jornadas hace pensar a los inversores en un recorte de los márgenes de beneficio de las petroleras, lo que ha provocado un fuerte castigo en bolsa para este tipo de empresas. Pero la caída de la acción tiene su parte positiva, ya que eleva la rentabilidad del dividendo que abonen estas firmas. Así, las petroleras europeas ofrecen un retorno en sus pagos del 6,7%, casi 70 puntos básicos por encima de la media de comienzos del año. Pero, además, el hecho de que el sector esté diversificado palía el impacto que la caída del barril tiene en sus márgenes. Por dicho motivo, los analistas no atisban cambios en las políticas de retribución al accionista en el corto plazo, lo que otorga seguridad a los dividendos del sector.

El gráfico

La inflación en España se acerca al 2%

Evolución del IPC. Variación interanual (%)



* Agregado de alimentos no elaborados y productos energéticos. Se calcula descontando el componente subyacente del IPC.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE. elEconomista.es

EL IPC CAE POR LOS CARBURANTES Y LOS ALIMENTOS. La inflación general cayó 6 décimas en agosto hasta situarse en el 2,2%, según el indicador adelantado del IPC publicado por el INE. Por otro lado, la tasa subyacente (que excluye energía y alimentos no elaborados) se situó en el 2,7% (0,1 puntos menos que en julio). La contribución a la baja de carburantes y alimentos fue clave en el descenso de los precios.

La imagen



LA NUEVA PRESIDENTA DEL CGPJ Y DEL SUPREMO, ISABEL PERELLÓ, PROMETE EL CARGO ANTE EL REY. La magistrada se convierte en la primera mujer en encabezar ambos órganos. El acto se celebró en el Palacio de la Zarzuela. Posteriormente, Perelló tomó posesión del cargo en un segundo evento en el Tribunal Supremo. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006

EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006

PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

cf:1 100342722

Opinión

Ciclos combinados, esenciales para garantizar el suministro en la transición energética


Alberto de Frutos
Responsable de Regulación en Naturgy

El desarrollo y la progresiva penetración de las tecnologías renovables presenta grandes ventajas, particularmente desde un punto de vista ambiental, y es un camino irrenunciable para todos. Sin embargo, el sistema eléctrico ha comenzado a evidenciar los problemas de seguridad de suministro que se pueden manifestar a medio plazo con una dependencia cada vez mayor de tecnologías de disponibilidad intermitente.

Recientemente hemos visto en España episodios en los que el operador del sistema ha cortado el suministro eléctrico a la industria dentro de los mecanismos de balance de los que dispone para mantener el nivel adecuado de reserva del sistema. En estos casos, eólica y fotovoltaica cubrían apenas un 6% de la demanda peninsular pese a sumar más de 56.000 MW de potencia instalada.

Estas energías renovables necesitan de tecnologías de respaldo firme y flexible que estén disponibles para reemplazarlas con seguridad cuando se pone el sol o deja de soplar el viento. Es ahí donde las centrales térmicas de ciclo combinado tienen y tendrán cada vez con mayor intensidad un papel fundamental para garantizar el suministro eléctrico y favorecer la transición energética.

Los 25.000 MW instalados de potencia de ciclos combinados de gas actúan como respaldo, permitiendo que las energías renovables puedan ser utilizadas cuando hay recurso disponible y manteniendo, cuando no lo hay o surge un imprevisto, la seguridad del sistema eléctrico. Sin esta potencia flexible no sería posible haber alcanzado los niveles actuales de penetración de las energías renovables en el sistema eléctrico y mucho menos continuar incrementándolos hasta los objetivos marcados. En los próximos años, según avance el plan de desmantelamiento de las centrales nucleares, la necesidad de asegurar la disponibilidad de los ciclos combinados se hará incluso más necesaria.

Sin embargo, hoy en día existe una gran incertidumbre sobre el futuro de los ciclos combinados y cuál debe ser su papel en el sistema energético en los próximos años. Estas instalaciones se han visto obligadas a cambiar su papel, reduciendo sus horas de funcionamiento para pasar a dar fundamentalmente el servicio de respaldo a las renovables. Esto ha supuesto una reducción de sus ingresos y, en paralelo, un incremento de los costes vinculado a que la operación de estas centrales se ha vuelto más compleja y exigente, con un número creciente de arranques y paradas en función de las oscilaciones de la producción solar y eólica.

> El progreso de la descarbonización en España sería excelente con una regulación ejemplar

Tanto el análisis nacional de seguridad de suministro realizado por Red Eléctrica como el realizado a nivel europeo por ENTSO-E (ERAA-European Resource Adequacy Asessment) señalan que España tendrá previsiblemente problemas de fiabilidad por el cierre de potencia de respaldo si no se completa el diseño del mercado español con la introducción de un mercado de capacidad, como ya hacen numerosos países europeos desde hace años. En esta línea, la reciente reforma del mercado interior de electricidad de la Unión Europea ha establecido los mecanismos de capacidad como un elemento estructural para el correcto funcionamiento de los mercados y para atender las necesidades que impone la descarbonización.

El Ministerio de Transición Ecológica (MITECO) sometió a consulta pública en abril de 2021 el borrador de Orden por la que se crea un mercado de capacidad para garantizar el suministro en un sistema eléctrico con alta penetración renovable, destacando además su contribución al desarrollo de nuevas capacidades de respaldo, particularmente a través del almacenamiento de energía, que está llamado también a jugar un papel fundamental en la penetración futura de las energías renovables. Tres años después el proceso está aún pendiente de finalizar su tramitación en Europa.


DREAMSTIME

Mientras tanto, el sistema eléctrico continúa dando señales evidentes de que mantener la seguridad de suministro requiere mejoras en la regulación, cada vez más urgentes, que no se pueden dejar de atender. La situación de partida para la descarbonización del sistema eléctrico español es buena, privilegiada en Europa, pero sin las medidas adecuadas para mantener y desarrollar las tecnologías de respaldo, el país puede verse abocado a sufrir tensiones en su sistema eléctrico.

La solución más eficiente y competitiva pasa por mantener la operación del actual parque de ciclos combinados, lo que requiere en última instancia la creación de un mecanismo de retribución por capacidad justo para estas instalaciones. Naturgy es el principal operador de ciclos combinados en España, con un parque cercano a 7.000 MW que se encuentran a disposición del operador del sistema, con una tasa de disponibilidad del 98% en 2024, lo que ilustra su flexibilidad, buen estado de conservación y alta disponibilidad para hacer frente a los retos del sistema eléctrico.

El Grupo solicitó hace varios años el cierre temporal de un total de 11 instalaciones por su bajo nivel de producción. El Tribunal Supremo ha avalado el cierre de estas instalaciones, que de momento la compañía ha mantenido operativas demostrando su compromiso con la seguridad de suministro y a la espera de la nueva regulación.

El papel de los ciclos combinados no es incompatible con avanzar en la transición energética. Como comentaba anteriormente, estas instalaciones son fundamentales para lograr una penetración exitosa y creciente de las energías renovables. Pero, además, la irrupción de los gases renovables abre una vía de descarbonización eficiente y competitiva que puede extenderse al campo de los ciclos combinados, ya que estas instalaciones están preparadas para funcionar con este nuevo vector energético y ser así su funcionamiento a largo plazo compatible con el objetivo de cero emisiones.

NOMBRAMIENTO

Rubén Esteller, nuevo director adjunto

elEconomista.es MADRID.

Rubén Esteller ha sido nombrado director adjunto de *elEconomista.es*. Licenciado en Ciencias de la Información por la Universidad Nebrija de Madrid y máster en Márketing digital y comercio electrónico por EAE Business School y la Universidad de Barcelona.

Esteller (Vila-real, 1977) fue colaborador en varios medios de comunicación de Castellón, en el diario Las Provincias y en Cadena Dial Ribagorza-Radio Benabarre. Asesor parlamentario en el Congreso de los Diputados y el Senado entre los años 1997 y mayo de 1999, fecha en la que se incorporó al diario La Razón, donde se especializó en información de energía e industria. En 2005, se sumó al equipo fundador del diario *elEconomista.es*. A lo largo de estos 19 años de vida del diario naranja, Esteller ha sido corresponsal económico, coordinador de Empresas y Finanzas, jefe de Redacción, adjunto al director y subdirector. Desde 2013 ha participado en la fundación de varias de las revistas digitales. En la actualidad, ejerce de director de *elEconomista Energía*, así como de *elEconomista Agua y Medio Ambiente*.

A lo largo de su trayectoria ha destacado su labor informativa en materia energética con un total de cinco premios del Club Español de la Energía (Carbón, Petróleo, Renovables, Gas y Electricidad), ha sido distinguido con la mención de Cogenerador de Honor (2015) y los galardones de Saft a la mejor información energética y de Anese al medio más influyente en materia de energía en 2023. Asimismo cuenta con el Premio de periodismo Unesid, el premio por la difusión de la pesca sostenible de Cepesca, el de Recyclia de Medio Ambiente, el Premio Valores Ambientales del Ayuntamiento de Vila-real o el Premio Nipho a la Trayectoria Profesional por parte de la Nebrija.


Rubén Esteller. D. GARCÍA

La Unión Europea auditará su nivel de seguridad de suministro energético

El Ejecutivo cree que hay nuevos riesgos por la tensión geopolítica y el peso de las renovables

La UE aprobará el Pacto verde para la industria durante los primeros cien días de mandato

Rubén Esteller MADRID.

La Comisión Europea examinará en el primer trimestre del 2025 la seguridad del suministro energético. El Ejecutivo comunitario acaba de poner en marcha una consulta pública con la que abre este proceso de revisión de los mecanismos que tiene en vigor para afrontar los riesgos de las crecientes tensiones geopolíticas, así como de la transición hacia un modelo económico descarbonizado.

En particular, este chequeo permitirá a la Comisión evaluar el funcionamiento de su arquitectura de seguridad durante la crisis energética con el objetivo de detectar posibles deficiencias, así como sinergias y mejoras. Además, tendrá en cuenta cómo ha funcionado la cooperación con los países vecinos.

Para la Comisión Europea, la descarbonización y la electrificación del sistema energético pueden aportar nuevas oportunidades, pero también retos: producción de energía más distribuida y descentralizada, mayor concentración en fuentes de energía más intermitentes, y la vulnerabilidad de las infraestructuras energéticas críticas ante catástrofes naturales o provocadas por el hombre.

La mayor integración puede traer consigo nuevos retos y riesgos (mayor probabilidad de fallos en cascada), así como posibles beneficios para la seguridad energética.

Por este motivo, el estudio tomará como base la próxima actualización de la simulación de la seguridad del suministro de gas a escala de la UE que ENTSOG –el ente que aglutina a los gestores técnicos del sistema gasista– llevará a cabo a finales de 2024 en cumplimiento del Reglamento sobre la seguridad del suministro de gas.

Los técnicos de la Comisión, que dependerán previsiblemente del checo Jozef Sikela, evaluarán también las perspectivas estacionales y el informe ERAA de ENTSO-E (los gestores eléctricos), así como los últimos escenarios del TYNDP (el plan de desarrollo de infraestructuras europeo a 10 años) y los informes anuales de la ACER sobre el seguimiento de la seguridad del suministro eléctrico como fuente de información.

Si procede, las actividades internas de modelización, en las que participan expertos del Centro Común de Investigación de la Comisión (Joint Research Center) y otros servicios, contribuirán a la evaluación cuantitativa.



Jozef Sikela se perfila como comisario de Energía. BLOOMBERG

Nueva Estrategia de Seguridad Nacional

El Gobierno reunió en julio al Comité Especializado de Seguridad Energética para abordar la situación de esta materia y sus principales derivadas en España. El encuentro se produjo después de que Red Eléctrica hubiese aplicado en dos ocasiones el sistema de interrumpibilidad a la gran industria de los que deberá informar a la CNMC y en un contexto donde la estrategia de seguridad energética lleva caducada varios años. Según indicaron desde Moncloa, la seguridad energética es un ámbito de especial interés para la Seguridad Nacional. Además, tal y como refleja la Estrategia de 2021, "la crisis climática ha dado paso a una mayor concienciación política y social de la necesidad de luchar contra sus consecuencias".

Por último, los servicios de la Comisión llevarán a cabo actividades de investigación documental para recopilar datos e información de publicaciones académicas, informes públicos de entidades reconocidas, así como de bases de datos especializadas.

Esta aglutinación de datos debería contribuir a reunir más información y conocimientos sobre la aplicación del Reglamento sobre la preparación ante los riesgos en el sector de la electricidad y, en particular, sobre sus interacciones con el Reglamento sobre la seguridad del suministro de gas.

Plan de cierre nuclear

El trabajo que se prepara para llevar a cabo Bruselas permitirá además determinar el nivel de cobertura de demanda que existe en los países, un extremo de especial importancia en España donde durante los próximos años se prevé afrontar un plan de cierre de centrales nucleares. Asimismo, el Gobierno sigue a la espera del visto bueno de Bruselas para poner en marcha un mecanismo de pagos por capacidad que permita evitar el cierre de centrales de ciclo combinado, que está ahora mismo en pérdidas, pero que son estratégicas para la garantía de suministro.

La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, se prepara ya para arrancar su segundo mandato.

Von der Leyen prevé aprobar en los primeros cien días el Pacto para la industria verde (Clean Industrial Deal) donde marcará las líneas básicas para tratar de reducir el coste de la energía para las grandes empresas europeas.

Bruselas aprobará una Ley para la aceleración de la descarbonización industrial

Bruselas quiere aprobar una Ley de Aceleración de la Descarbonización Industrial (Industrial Decarbonisation Acccelerator Act) con el objetivo de alcanzar el 90% de reducción de emisiones previsto para el año 2040. En este paquete de medidas se espera que se incluyan fórmulas de apoyo para llevar a cabo esta descarbonización, mediante el uso de mecanismos de agregación de demanda para el hidrógeno o los materiales críticos o el apoyo a tecnologías como la captura de CO_2, redes, almacenamiento o eficiencia energética.

La apuesta por la seguridad dentro de la próxima Comisión incluirá también el lanzamiento de una Estrategia de Seguridad interna europea, un Sistema europeo de comunicaciones críticas, un Plan de Adaptación climática y una Estrategia de resiliencia para el agua.

La Comisión quiere también acelerar el sistema para aprobar los llamados IPCEI para proyectos estratégicos y desarrollar con mayor rapidez la investigación y desarrollo de la Inteligencia Artificial y el acceso a la supercomputación.

Para la industria química se aprobará también un paquete legislativo propio con la intención de simplificar el REACH y se avanzará en el lanzamiento de una nueva Ley para la Economía Circular, ayudando a crear un mercado secundario de materiales críticos.

El precio de la luz se abaratará otro 50% hacia 2030 por el despliegue renovable

El Banco de España estima más recortes al mercado mayorista de lograrse las metas del PNIEC

Pepe García MADRID.

Más madera. Los precios de la luz ya han caído notablemente en los últimos tiempos debido al despliegue en masa de parques eólicos y solares. Tanto es así que el Banco de España estima que hasta este año el precio del mercado mayorista es un 50% más barato de lo que hubiera sido en ausencia de generación renovable. No obstante, aún queda tela por cortar.

El Gobierno prevé en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) que la fotovoltaica casi triplique su capacidad instalada hacia 2030 y la eólica la duplique. Con estos mimbres, el regulador estima en un artículo publicado ayer que, de cumplirse los objetivos establecidos por el Ejecutivo, los precios del mercado eléctrico mayorista se abaratarían un 50% más de aquí a finales de década.

El despliegue de renovables ha avanzado hasta colocar a las renovables como las principales rectoras del precio del mercado mayorista de la electricidad, que rige el precio de las facturas de la luz de, por ejemplo, los consumidores acogidos a la tarifa regulada –la llamada PVPC–.

La demanda de electricidad cubierta por energía *verde* ha pasado de representar el 25% a principios de 2017 a más del 45% el pasado junio; lo que ha llevado al precio de la electricidad a mínimos históricos por el desacople del mercado de la fluctuación de otras tecnologías, como el gas, con unos costes marginales mayores al de las renovables.

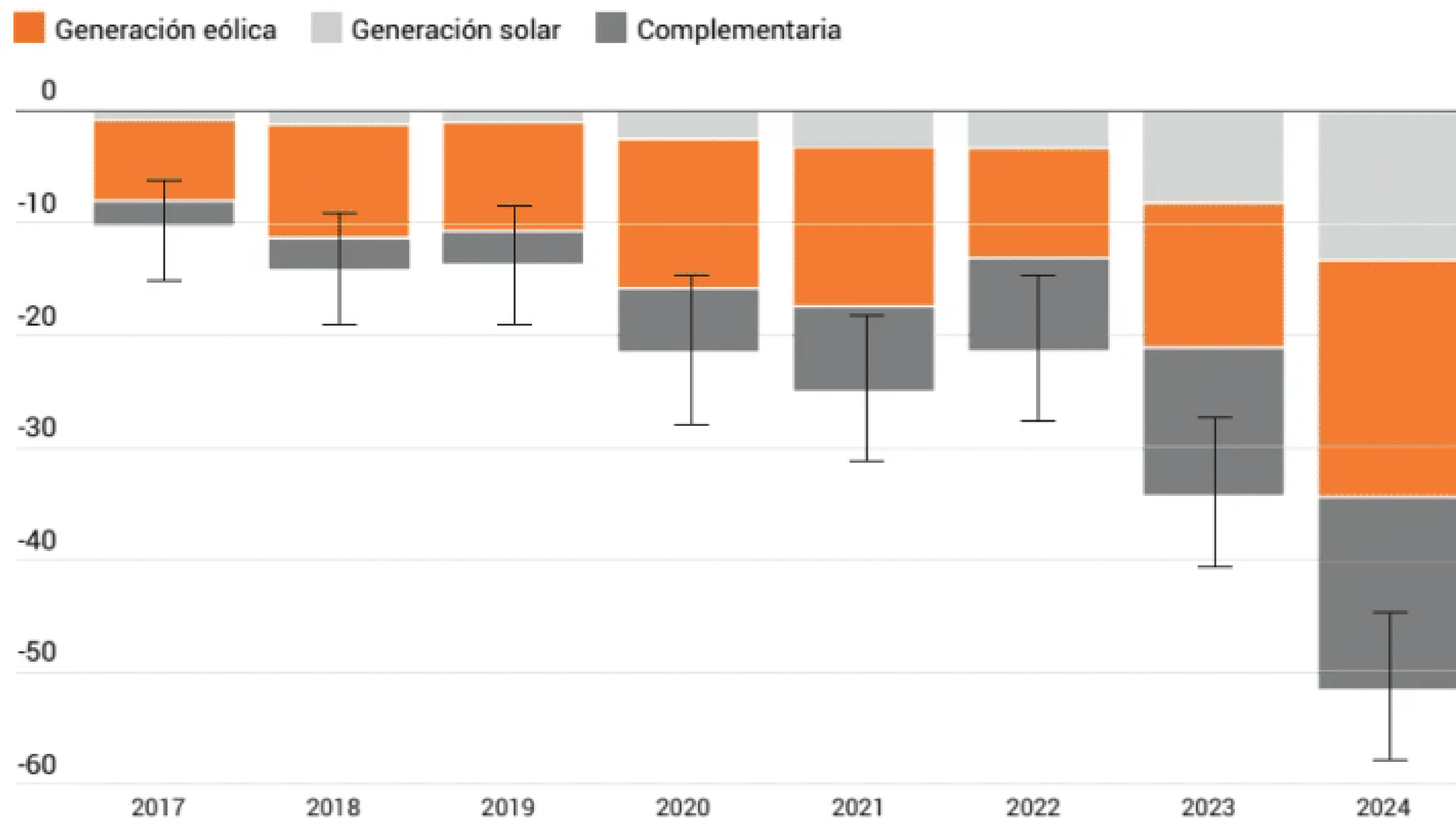
De hecho, el órgano que dirigirá José Luis Escrivá, actual ministro de Transformación Digital, indica que de no haberse producido este incremento en la generación eólica y solar desde el año 2019, el precio de la electricidad en 2023 habría sido un 25% más alto, mientras que en los primeros meses de 2024 habría sido algo más de un 40% superior.

Esto se debe al sistema de fijación de precios marginalistas, presente en la mayor parte de los mercados europeos, por el cual la tecnología más cara que haya generado electricidad marca el precio del resto del sistema.

Como las renovables han aumentado su masa considerablemente en los últimos años, cada vez son más los días en los que estas tecnologías producen mucho y por encima de la demanda, es decir, son las que marcan el precio del mercado. Con estos mimbres, solo en lo que llevamos de año el 15% de las horas han sido iguales o por debajo de cero euros/MWh.

Caída del precio de la electricidad por el alza en generación

En porcentaje



Nota: Cada barra muestra la diferencia entre el precio observado y el contrafactual en ausencia de generación renovable. Las velas muestran los intervalos al 95 % de confianza de las estimaciones. Para los años 2022 y 2023 se excluyen los periodos de vigencia efectiva del mecanismo ibérico. El año 2024 está representado hasta el 30 de junio.
Fuentes: Banco de España.

elEconomista.es



Un parque híbrido de energía eólica y fotovoltaica. ISTOCK

Retos del mercado a la baja

Con estos mimbres, las empresas que operan estas plantas están resintiendo sus cuentas, lo que amenaza con matar de éxito a las renovables. Debido a que se produce más y a un precio menor, los ingresos de los desarrolladores fotovoltaicos y eólicos que acuden al mercado mayorista han sufrido una notable caída de cerca del 80% entre el primer semestre de 2022 y la primera mitad de este año, de cerca de 8.900 millones de euros a 1.687 millones, según los datos de Red Eléctrica. Esto sin contar con ingresos regulados, como los del régimen de Residuos, Cogeneración y Renovables (Recore), así como los acuerdos de compraventa a largo plazo (PPA, por sus siglas en inglés).

Para contener la sangría el sector se ha volcado en desarrollar almacenamiento. Ya que la fotovoltaica está condenada a funcionar en las horas en las que hay luz solar y su despliegue aumentó mucho en los últimos años, los precios más bajos se concentran en esas horas, mientras que sube cuando anochece.

> El Ejecutivo prevé sumar 76 GW fotovoltaicos y 62 GW eólicos hacia el final de la década

Las baterías o los sistemas de bombeo hidráulicos poseen la capacidad de almacenar energía durante las horas más baratas y elevar la demanda, así como inyectar en el sistema eléctrico oferta en los momentos en el que el precio sea mayor, lo que debería dar estabilidad al sistema.

En este sentido, y para poder alcanzar los ambiciosos objetivos de despliegue de renovables marcados por el Gobierno, la evolución de los precios del mercado eléctrico es vital. Unos costes bajos, como los observados en los últimos meses, ponen en tela de juicio la viabilidad y la rapidez en la ejecución de los proyectos renovables.

Gransolar instalará una fotovoltaica de 49 MW para BNZ en Portugal

La firma española obtiene su séptimo proyecto en el país

elEconomista.es MADRID.

GRS, la constructora de Gransolar, ha comenzado la construcción de una planta fotovoltaica para BNZ en Vila Nova de Famalicão, con una potencia total de 49 MW. Se trata del séptimo proyecto de la compañía española en Portugal, uno de sus mercados prioritarios junto con España y Australia.

La planta de Famalicão producirá energía suficiente para abastecer las necesidades eléctricas anuales casi de 14.000 viviendas. La energía producida en esta planta evitará la emisión de 21.500 toneladas de CO2 equivalente al año, lo que representa unos 18.000 trayectos de ida y vuelta en coche entre Lisboa y París. Además, BNZ estima que creará entre 61 a 72 puestos de trabajo directos e indirectos hasta el año 2025, cuando se inaugure la planta.

> **600** MWp
> **Es la capacidad que busca desplegar BNZ en Portugal en los próximos dos años**

GRS será la encargada de construir la central solar, en colaboración con Triple Watt, grupo empresarial portugués dedicado al desarrollo de proyectos para crear energía limpia y renovable, que participa en el proceso como ingeniero responsable. Se trata del primer proyecto en Portugal del productor de energía independiente BNZ, que plantea instalar en el país una capacidad aproximada de 600 MWp hasta 2026.

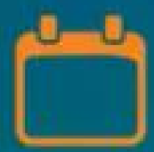
El director general de BNZ, Luis Selva, ha dicho “es con mucho placer que damos nuestro primer paso para cumplir con nuestro compromiso con la producción de energía 100% renovable y la aceleración de la transición energética en Portugal”.

Por su parte, el CEO de Grupo Gransolar, Iván Higueras, ha destacado la relevancia de esta colaboración con BNZ en el impulso de la fotovoltaica en la península ibérica. “Casi dos décadas de experiencia nos han permitido conocer a fondo las particularidades de mercados tan interesantes como Portugal y España, y plantear aquí proyectos de la máxima eficiencia y rentabilidad”.

elEconomista.es

IX FORO ENERGÍA

Los nuevos retos para Europa

 **5 de septiembre**  **De 9:00 a 19:05 hrs.**

Inscríbete y sigue la jornada en: **www.bit.ly/IXForoEnergía-eE**



//ABANCA Energy · AFRY · axpo ·  bp · CEPSA · CIP Copenhagen Infrastructure Partners · Cuerva* · Deloitte. · ECOENER

EDISON NEXT · edp · EiDF · ekhi · elmya desde 1966 · enagas · endesa · ENGIE · exolum

factorenergia · fenie energía · forestalia · galp · GEDELSA · gesternova energía · GHENOVA

greenalia The Green Company · HomeServe · Iberdrola · Ingeteam ELECTRIFYING A SUSTAINABLE FUTURE · LONGi · Magnon · Naturgy · neton

nortegas · plenitude · pre zero · prosolia energy · Redexis · reganosa · REPSOL · res power for good · RWE

Shell ENERGY · SIEMENS · SMARTENERGY · sse Renewables · Statkraft · VINCI ENERGIES · VISALIA · X-ELIO

#IXForoEnergiaeE

Colabora: PowerAV

Coxabengoa fabricará baterías junto a Gotion, firma china participada por VW

Se invertirán 250 millones de euros en la factoría sevillana de Utrera para este proyecto

Juan Esteban Poveda SEVILLA.

Coxabengoa ha llegado a un acuerdo con Gotion –empresa china participada por el Grupo Volkswagen en torno a un 26%– por el que se invertirán unos 250 millones de euros para producir baterías para almacenamiento de energía eléctrica. Lo hará desde su planta de Utrera (Sevilla), donde se prevé un aumento de plantilla de 80 trabajadores.

Este acuerdo estratégico, como explicó ayer desde Shanghai el presidente de Coxabengoa, Enrique Riquelme, pasa "no solo por consumir los productos de Gotion, sino también colaborar en tecnología y asumir una parte de la integración de los productos para almacenamiento", principalmente, baterías para coches eléctricos que suministran a Volkswagen.

La inversión se llevará a cabo en distintas fases, durante los próximos 18-24 meses, con la idea de "seguir fomentando la creación de empleo de calidad y formando en talento desde Sevilla".



Enrique Riquelme, presidente de Coxabengoa, junto al presidente andaluz Juanma Moreno. EUROPA PRESS

Gira andaluza en China

Este anuncio se hizo público en el marco del viaje institucional por China del presidente de la Junta de Andalucía, Juanma Moreno, quien lo consideró "un ejemplo del resurgir de Abengoa", que, precisamente en este viaje, también ha cerrado un acuerdo con la firma china Hygreen para desarrollar tecnología relacionada con la producción de hidrógeno verde con inversiones de entre 80 y 200 millones de euros de nuevo con Utrera como centro de operaciones.

> Los acuerdos chinos se suman a las adquisiones de Iboxenergy y Khi Solar Ona

Moreno ha señalado la importancia de estos acuerdos (entre los más relevantes conocidos durante su gira por China, donde se han amarrado inversiones por 2.500 millones) tanto en términos de creación de empleo y riqueza como sobre todo por la relevancia estratégica para Andalucía, que gana posiciones en el ecosistema internacional del hidrógeno verde, la industria automovilística y el almacenamiento energético.

Movimientos estratégicos

En los últimos meses se han sucedido además movimientos estratégicos por parte de Coxabengoa, que comienza a desarrollar el potencial esperado de la sociedad resultante de la compra de Abengoa por parte de Cox.

A los acuerdos chinos con Hygreen y Gotion se suma la reciente compra de Iboxenergy (energía fotovoltaica), la adquisición de la planta termosolar Khi Solar One en Sudáfrica (la primera del continente en operar 24 horas al día), avances en sus proyectos eléctricos en Brasil o adjudicaciones de depuradoras de aguas en Oriente Medio.

Trina Solar producirá hidrógeno verde en Huelva con una inversión de 160 millones

Cuenta con Arbro como socio local para ofrecer 20.000 toneladas anuales a partir de 2027

J. E. Poveda SEVILLA.

Trina Solar International System, empresa china perteneciente al grupo Trina Solar, producirá hidrógeno verde en Huelva con una inversión de 158 millones de euros en un proyecto con la firma española Arbro. El presidente de la Junta de Andalucía, Juanma Moreno, se ha reunido en China con directivos de la empresa y ha resaltado la importancia de este proyecto, que prevé producir 20.000 toneladas al año de hidrógeno verde a partir de 2027, cuando debe estar operativa la planta, según la planificación prevista. La creación de empleo se estima en 50 puestos.

Los socios

Trina Solar es una de las grandes empresas globales en la manufactura de módulos solares fotovoltaicos y electrolizadores, así como en el desarrollo de proyectos de energía renovables a gran escala. Es una de las cinco mayores fabricantes de su sector, dominado por la industria china.

Para este proyecto se asocia con la española Arbro, una compañía especializada desde hace más de 20 años en el desarrollo de proyectos de energía renovable.

> El proyecto cuenta ya incluso con reserva de suelo en el Parque Huelva Empresarial

La previsión de los promotores es que las obras puedan comenzar en 2025 y que la planta esté operativa en 2027, con una producción estimada de 20.000 toneladas anuales.

El proyecto contempla una inversión en la primera fase de 150 millones de euros para construir una planta de hidrógeno verde en el Parque Huelva Empresarial. La planta ocupará una superficie de más de 30.000 metros. Para ello existe ya un acuerdo de reserva de suelo con SEPE.

La intención de los inversores es instalar la sede de la empresa en Huelva, así como contar con todo el entramado empresarial local, lo que repercutirá de forma decidida en la economía onubense, donde el hidrógeno verde tiene un papel relevante. El electrolizador que se implantará en este proyecto será tecnología propia de Trina Solar.

En breve

Izertis compra la compañía suiza Digiswit

La consultora tecnológica Izertis avanza en su expansión internacional con la adquisición de la empresa suiza Digiswit, según informó ayer. Es la segunda integración internacional de este año tras la de la británica Projecting por parte de la firma de consultoría con sede en Ginebra.

Ryanair transportó 20,5 millones de pasajeros en agosto

La aerolínea *low cost* irlandesa transportó a 20,5 millones de pasajeros en el mes de agosto, un 8% más que en el mismo mes del año anterior. El factor de ocupación se mantuvo estable en un 96%, según ha informado la compañía, que operó un total de 111.800 vuelos a lo largo del mes.

BC3 Cocinas y Movimar firman un acuerdo estratégico

La empresa len la fabricación de cocinas en España, BC3 Cocinas, y uno de los principales grupos del sector en Portugal, Movimar, pactan un acuerdo que promete revolucionar el sector del mobiliario de cocina y expandirse en los mercados europeos y americanos.

Banco Santander será patrocinador de la Fórmula 1 en 2025

Banco Santander anuncia que será uno de los patrocinadores de la Fórmula 1 desde 2025 y el banco oficial de la competición. Openbank se lanzará en Estados Unidos este año y, cuando comience el acuerdo, ofrecerá a los seguidores contenido exclusivo.

HomeExchange crece un 30% en España

La plataforma de intercambio de casas HomeExchange ha cerrado un verano récord con un total de 528.407 pernoctaciones en España, un 30% más que en el mismo periodo que 2023. La compañía ya cuenta con más de 27.657 miembros activos en nuestro país.

Masorange pierde más de 160.000 clientes de móviles en apenas cinco meses de fusión

Digi despega, Telefónica crece y Vodafone frena la fuga de líneas desde el pasado abril

Antonio Lorenzo SANTANDER.

El Grupo Masorange pierde fuerza en el mercado de telefonía móvil debido a la evolución bajista registrada desde que realizó el anuncio de creación de la compañía, a principios del pasado abril. Según los datos de portabilidad de los últimos cinco meses, el operador dirigido por Meinrad Spenger acumula datos adversos en el saldo de portabilidad desde la pasada primavera, en contraste con la trayectoria de sus principales competidores.

De hecho, la suma de las principales marcas de Orange y MásMóvil (Orange, MasMóvil y Euskaltel) reportan pérdidas de 161.453 usuarios en el saldo de portabilidad, es decir, en el censo de líneas de telefonía móvil que han mudado de compañía sin cambiar la numeración. De forma más concreta, el registro de Masorange anota *números rojos* durante los meses de verano, ya que entre junio y julio el operador ha visto salir a más de 110.000 clientes, todos ellos atraídos por ofertas de otros competidores. Fuentes del operador aseguran a este periódico que "la compañía continúa con un crecimiento orgánico sólido tras alcanzar 205.000 altas netas móviles de postpago durante el primer semestre del año".

Telefónica ha alcanzado números positivos de 14.604 líneas entre abril y finales de agosto, con el mejor verano en cinco años, impulsado por la reducción de tarifas convergentes hasta 42,90 euros, así como por el tirón veraniego de la marca O2 del operador azul.

Pese a la evolución menguante de Masorange y la creciente de Telefónica, no parece peligrar el liderazgo en líneas móviles del operador fusionado, con 30 millones a finales de junio frente a los 20,35 millones de Movistar.

Vodafone ha frenado las pérdidas de accesos de forma apreciable desde la toma de control del operador rojo por parte de Zegona. Así, desde el pasado junio, la compañía ha pasado de perder 46.600 líneas en abril o 43.827 en mayo para reducirlas a casi la mitad en junio y julio, con fugas de 23.239 y 26.359, mientras que en agosto se recortó hasta las 11.098 líneas. En este caso, las ofertas de bajo precio de Vodafone han ejercido de punta de lanza de un operador cuya prioridad estratégica consiste en recuperar terreno a la mayor velocidad posible. En este sentido, Vodafone lanzó a mediados del pasado agosto un nuevo plan con datos móviles y llamadas ilimitadas, tanto en opciones de solo móvil (por 30 euros al mes) como en opciones de fibra y móvil (desde 50 euros al mes). Con todo ello, el saldo total de Vodafone arroja un dato negativo de 151.123 líneas entre abril y agosto.

Por su parte, Digi opera en una dimensión distinta a sus rivales ya que este operador arroja crecimientos constantes a lo largo de todo el año, especialmente contundentes durante los cinco últimos meses (286.635 nuevos accesos captados). Según los datos más recientes, Digi ofrece sus servicios a más de 7,5 millones de clientes, de los que más de 5,29 millones corresponden a telefonía móvil y más de 1,67 millones acceden a Internet desde sus hogares a través de fibra.

En cuanto a las causas del frenazo de Masorange, fuentes del sector consultadas por *elEconomista.es* apuntan que "los equipos comerciales de las empresas implicadas tienden a despistarse en los procesos de fusión debido a las incertidumbres de la integración de los equipos, así como por los cambios en la dirección de las compañías". Asimismo, la palanca de las ventas de terminales subvencionados en Masorange también perdió fuerza en el segundo y tercer trimestre, al contrario que sus rivales.

A todo lo anterior se suman los rumores persistentes de ajuste de plantilla en Masorange -confirmado el pasado martes con el anuncio de un ERE que inicialmente afectará a casi 800 puestos-, que distrajeron a las dos organizaciones desde el primer día de la fusión. Los profesionales de los dos operadores han podido desenfocarse levemente del negocio ante el trasiego corporativo y el maridaje de estructuras de diferente sesgo.

Poco después del visto bueno a la fusión de Orange y MásMóvil por parte de la Comisión Europea, a finales del pasado febrero, el comprador de precios online Kelisto apuntó que MásMóvil y Orange culminaron su fusión con precios hasta un 29% más caros que la media en los servicios de fibra y móvil. Según el mismo estudio, "las tarifas más baratas de fibra y móvil del nuevo Masorange se situaron en los 48 euros al mes, cifra que supera la media (37,27 euros al mes) en un 28,8%". Además, entre las tarifas de solo móvil, "las ofertas del fusionado operador llegan hasta los 15 euros al mes, un 32% más que la media (11,36 euros al mes).

Los datos oficiales de la portabilidad, proporcionados por la CNMC y actualizados hasta el pasado junio, muestran que Digi y el conjunto de los Operadores Móviles Virtuales registraron un saldo neto positivo, mientras que Movistar, Vodafone, Orange y Grupo MásMóvil presentaron balances negativos.

La fusionada pierde fuerza

Datos de portabilidad de junio, julio y agosto

MÓVIL

Compañía	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Total
Grupo Masorange	-19.898	-31.026	-29.383	-32.855	-48.291	-161.453
Masmovil	-2.184	-6.489	-7.367	-9.408	-20.967	-46.415
Orange	-15.563	-21.146	-19.882	-20.752	-23.036	-100.379
Euskaltel	-2.151	-3.391	-2.134	-2.695	-4.288	-14.659
Vodafone	-46.600	-43.827	-23.239	-26.359	-11.098	-151.123
Movistar	-10.734	2.378	714	8.411	13.835	14.604
Digi	71.250	67.314	54.865	50.211	42.995	286.635

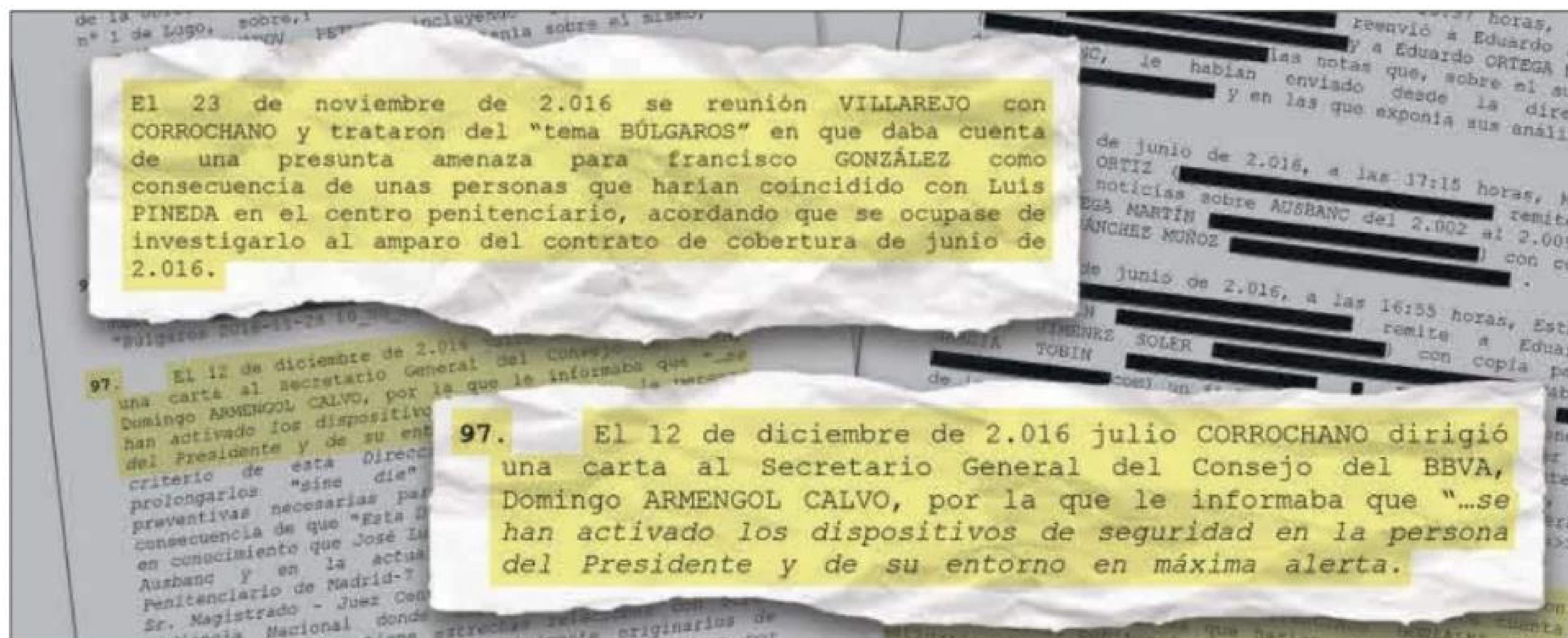
FIJO

Compañía	Junio	Julio	Agosto	Total
Grupo Masorange	-3.787	-3.380	-7.986	-15.153
Masmovil	615	-222	-1.829	-1.436
Orange	-4.201	-2.786	-5.346	-12.333
Euskaltel	-201	-372	-811	-1.384
Vodafone	-14.738	-7.691	-3.974	-26.403
Movistar	-3.451	-8.327	-2.785	-14.563
Digi	13.752	13.541	13.752	38.167

Fuente: elaboración propia. elEconomista.es

> Movistar recupera el crecimiento en portabilidad con su mejor verano en los últimos cinco años

> Masorange dice registrar 205.000 altas netas móviles de postpago entre enero y junio



El 23 de noviembre de 2.016 se reunión VILLAREJO con CORROCHANO y trataron del "tema BÚLGAROS" en que daba cuenta de una presunta amenaza para francisco GONZÁLEZ como consecuencia de unas personas que harian coincidido con Luis PINEDA en el centro penitenciario, acordando que se ocupase de investigarlo al amparo del contrato de cobertura de junio de 2.016.

97. El 12 de diciembre de 2.016 julio CORROCHANO dirigió una carta al Secretario General del Consejo del BBVA, Domingo ARMENGOL CALVO, por la que le informaba que "*…se han activado los dispositivos de seguridad en la persona del Presidente y de su entorno en máxima alerta.*

Auto del juez a cargo de la instrucción. SANDRA ALARCÓN

González usó un informe falso de Villarejo para que BBVA le pagara dieciséis escoltas

El banco elevó el coste de su seguridad a dos millones por una supuesta amenaza de asesinato

Javier Romera / Ángela Poves MADRID.

El expresidente de BBVA, Francisco González, utilizó en 2017 un informe falso del excomisario Villarejo sobre una supuesta amenaza de asesinato para que el banco le pagara un servicio de 16 escoltas: catorce para él y dos más para su mujer. Según las fuentes consultadas por este periódico, el coste total del servicio ascendía a dos millones de euros anuales. El BBVA sigue pagando la seguridad de González, aunque el número de escoltas que utiliza ahora su expresidente sería algo menor. En una Junta de Accionistas de 2021, el actual presidente Carlos Torres admitió ante una pregunta de los presentes que la entidad le abonaba la seguridad porque así estaba establecido por contrato, pero que no hacía frente a ningún otro tipo de coste. El banco corre así con los gastos a pesar de que el pasado mes de junio el juez de la Audiencia Nacional Manuel García Castellón propuso lleva a juicio a González, a Villarejo y a otros exdirectivos y expolicías por los presuntos delitos de cohecho en grado de continuidad delictiva y pluralidad de delitos de descubrimiento y revelación de secretos.

> El excomisario advirtió de que el expresidente de Ausbanc quería asesinarle

En 2017, González, que había ordenado a Villarejo el espionaje de rivales, clientes y personas a las que consideraba contrarias a sus intereses, temía por su vida. Con ese objeto, y según consta en el sumario del caso, ordenó al excomisario que espiara en el centro penitenciario de Estremera (Madrid) a Luis Pineda, el expresidente de Ausbanc. González le había acusado de extorsión, estafa y pertenencia a organización criminal y Pineda, que pasó tres años en la cárcel –ha sido absuelto de todos los delitos por el Tribunal Supremo, quedando acreditada su condición de víctima–, se había convertido en la pieza más fácil.

Según consta en el sumario del caso, el exjefe de Seguridad del banco, Jesús Corrochano, se reunió el 23 de noviembre de 2016 con Villarejo y trataron la supuesta amenaza ficticia. Siguiendo siempre instrucciones de González, se trataba de plantear un posible intento de asesinato organizado por Pineda junto a un grupo de búlgaros acusados de narcotráfico y que se encontraban en prisión. Villarejo elaboró un dossier con datos policiales –así como acerca de propiedades, vehículos, multas, domicilios y sociedades–, entre los que figuraba una copia de las diligencias policiales del Grupo de Narcotráfico de la Udyco (Brigada Central de Estupefacientes) sobre Milen Ivanov Petrov.



Francisco González, expresidente de BBVA. EE

Según recoge el juez García Castellón en su último auto, "el 12 de diciembre de 2016 Julio Corrochano dirigió una carta al secretario general del Consejo de BBVA, Domingo Armengol Calvo, por el que le informaba que habían activado los dispositivos de seguridad en la persona del presidente y de su entorno en máxima alerta".

Fuentes próximas al procedimiento cuestionan ahora cómo el excomisario pudo llevar a cabo una actividad de espionaje en el centro penitenciario, siendo éste uno de los lugares más protegidos del Estado. Pero, además, investigó tanto a la mujer como a la madre del preso búlgaro. Poco tiempo después de cumplir la condena, Petrov –que, además, resultó ser inocente después de que Pineda ejerciera la defensa de su acusación– desapareció y aún sigue sin conocerse su paradero.

Fue el pasado mes de junio, cuando el magistrado García Castellón propuso juzgar en un auto por delitos de cohecho en grado de continuidad, además de revelación de secretos, al BBVA y a su expresidente por la contratación del excomisario para la realización de distintos encargos ilegales entre 2004 y 2016. Los acusados tienen hasta el próximo 15 de septiembre para presentar un recurso ante la Sala de lo Penal contra este auto, pero si se desestima, habría ya una providencia de apertura de juicio oral.

> El 15 de septiembre termina el plazo para presentar los recursos y escritos de acusación

García Castellón indicó que no se puede pasar por alto que la persona jurídica investigada no deja de ser una gran entidad financiera, cotizada en bolsa y bajo un mercado doblemente regulado por organismos públicos supervisores, como el Banco Central Europeo y el Banco de España en cuanto entidad bancaria y, por la CNMV, en cuanto entidad cotizada en bolsa. En este punto, el juez señaló la importancia de que la entidad no solo dispusiera de un código de conducta, sino del obligado cumplimiento del mismo por parte de la presidencia ejecutiva y los altos directivos.

ESPAÑA SE ALZA COMO EL CUARTO PAÍS QUE MÁS INVIERTE EN TERAPIAS

La factura farmacéutica total llegó a 22.932 millones de euros, por detrás de Alemania, Francia e Italia

Belén Diego MADRID.

La factura de medicamentos en España fue de 22.932 millones de euros en 2022 y de 22.021 millones en 2021, incluyendo el consumo de medicamentos reembolsados en la financiación pública y los que se administran en los hospitales del país. Eso lleva al país a la cuarta posición de la Unión Europea en términos de mercado farmacéutico, por detrás de Alemania, Francia e Italia. Son datos que se han publicado en el documento monográfico que acompaña al Informe Anual del Sistema Nacional de Salud 2023, publicado por el Ministerio de Sanidad en el mes de agosto.

El informe sobre consumo de medicamentos en el SNS indica que el número de presentaciones de medicamentos incluidas en la financiación pública en el país, contabilizados en diciembre de 2022 era de 22.438 en total. Esa cifra constituye un 68,4% del total de los medicamentos que se encuentran autorizados en España.


Varios medicamentos y billetes de 20 euros. ISTOCK

> El gasto ha mostrado un incremento del 4,9% (597 millones) interanual

Durante el año 2022 se incluyeron en la financiación pública en España un total de 1.342 nuevas presentaciones de medicamentos. Un año antes fueron 1.279.

El precio medio a PVL en 2022 ha sido de 36,1 euros para los medicamentos que se dispensan en las oficinas de farmacia. Es una cifra superior a la del ejercicio anterior (27,5 euros). El precio medio fue de 888,3 euros para los fármacos que se dispensan en los hospitales, una cifra muy inferior a la de 2021 (97.445,5 euros, 4.640,6 euros si tenemos en cuenta únicamente una presentación de onasemnogén abeparvovec). Este medicamento es una terapia génica comercializada como Zolgensma para tratar la atrofia muscular espinal y cuesta 1.340.000 euros por paciente.

Entre los años 2021 y 2022 se han incluido por primera vez en la financiación 83 nuevos principios activos (45 en el año 2022 y 38 en 2021). El mayor número de ellos corresponden al grupo L –agentes antineoplásicos (contra el cáncer) e inmunomoduladores (para regular la respuesta inmunológica)–, con 28 nuevos principios activos; seguido del grupo J –antiinfecciosos para uso sistémico– con 12 nuevos principios activos.

En la clasificación por sistemas del organismo, el documento indica que el 27,6% de las presentaciones incluidas en la financiación pública corresponden a medicamentos que actúan sobre el sistema nervioso (6.201), el grupo más numeroso. Le siguen los medicamentos para el sistema cardiovascular, que suponen el 17,6% del total (3.950) y los antiinfecciosos para uso sistémico con el 10,2% (2.298).

Por otra parte, durante esos dos años se han incorporado en la prestación farmacéutica del sistema sanitario 21 nuevos principios activos con designación como medicamentos huérfanos (12 en 2021 y 9 en 2022), lo que supone el 25,3% de los nuevos principios activos que se han incluido en la prestación farmacéutica del SNS son para el tratamiento o diagnóstico de enfermedades raras.

Además, de acuerdo con los cálculos del Ministerio, en 2022 se facturaron 1.127,8 millones de envases en recetas médicas del SNS a través de oficinas de farmacia, lo que ha supuesto un gasto farmacéutico con cargo a fondos públicos de 12.801 millones de euros. El gasto del 2022 ha tenido un incremento del 4,9% (597 millones) respecto a 2021 y del 25,5% respecto a 2012 (25,5%).

El gasto por habitante y año se sitúa en 2022 en 269,6 euros, un 4,7% (12,1 euros) más que en 2021, y un 24,9% (53,7 euros) más que en 2012, con una tendencia creciente desde 2013. El consumo de envases por habitante se sitúa en el año 2022 en 23,8, un 6,3% más que en 2021. El gasto medio por envase en 2022 fue de 11,4 euros, reduciéndose 0,1 euros respecto a 2021.

Del total de recetas médicas oficiales facturadas en oficinas de farmacia, los medicamentos son el grupo de la prestación farmacéutica de mayor consumo: representan el 97,4% de los envases facturados y el 94,2% del importe a PVP. El subgrupo terapéutico de mayor consumo en número de envases corresponde a los analgésicos, 141,5 millones, un 12,9% del total.

Le sigue el subgrupo de psicolépticos, una categoría en la que se encuentran los medicamentos de la familia de antipsicóticos, ansiolíticos, hipnóticos y sedantes, que suponen el 8,5% del total.

El análisis de los subgrupos por mayor consumo en importe es diferente al análisis por envase. Así, el grupo de fármacos usados en diabetes es el que mayor importe a Precio de Venta al Público (PVP) factura, 2.162,6 millones de euros, el 15,2% del total. Le siguen los agentes antitrombóticos (para prevenir la formación de coágulos en la sangre) y los agentes contra padecimientos obstructivos de las vías respiratorias, con un 7,8% y un 7,2% del total respectivamente. Los subgrupos de analgésicos y psicolépticos se sitúan en séptima y octava posición en el análisis de consumo en importe.

> El 25,3% de las nuevas moléculas que se han incluido van dirigidas a las enfermedades raras

Los productos sanitarios han facturado 26,2 millones de envases y un importe a PVP de 719,2 millones de euros en oficinas de farmacia. Los absorbentes para la incontinencia de orina, son los productos sanitarios de mayor consumo en envases (11,3 millones) y en importe (425,1 millones de euros). Le siguen en consumo en envases los apósitos estériles y en consumo en importe los productos de ostomía (para el cuidado de las aberturas quirúrgicas temporales o permanentes).



UN NUEVO NÚMERO DE LA REVISTA DE SANIDAD

Con la vuelta de vacaciones llega un nuevo número con una gran variedad de artículos. Sus páginas albergan la cobertura del Congreso de la Sociedad Europea de Cardiología, un artículo acerca de la alianza entre oncólogos y cardiólogos para reducir los fallecimientos y un reportaje sobre elevar el precio del tabaco para frenar su consumo, entre otros. Además, incluye una entrevista al director general de Teva, Juan Carlos Conde.

Para leer más
www.eleconomista.es/kiosco/
Sanidad
elEconomista.es

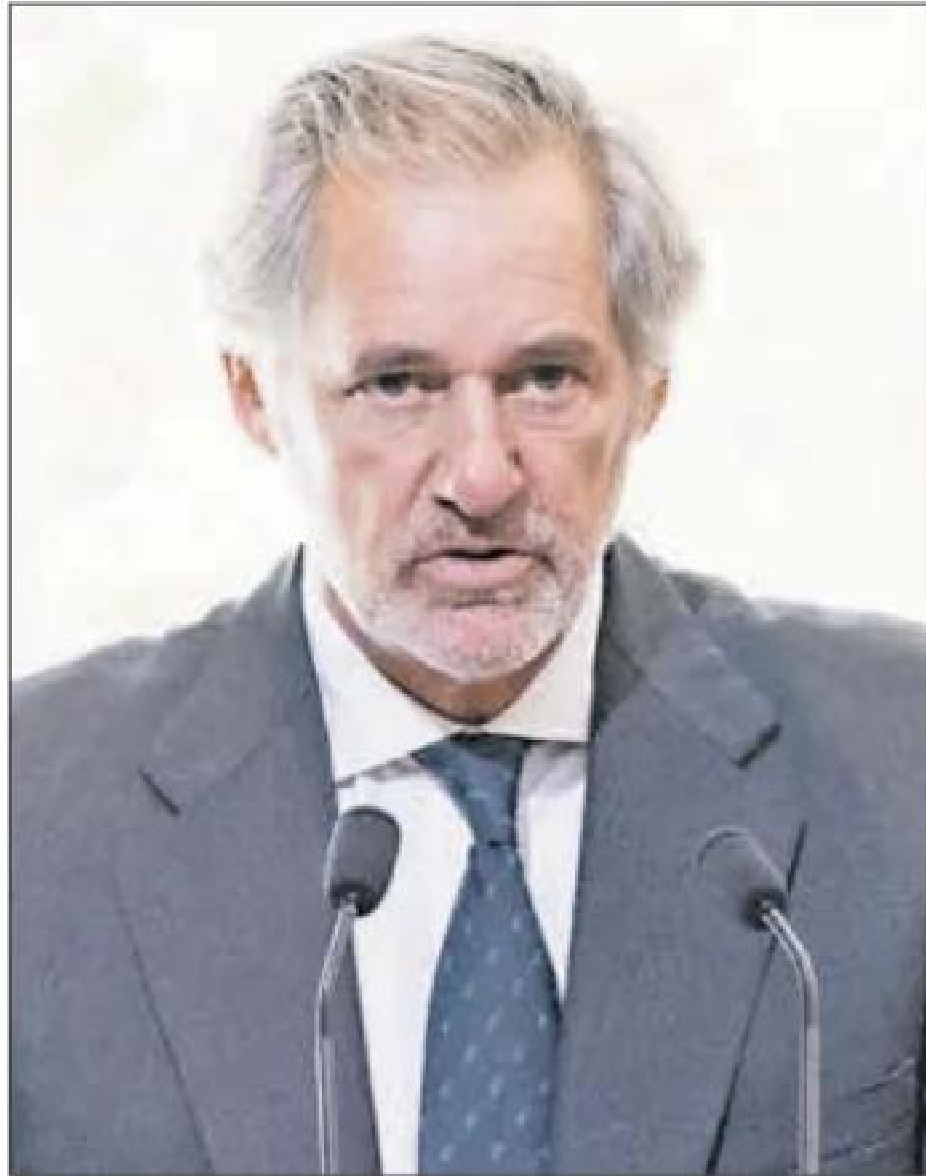
Acciona y FCC pugnan por el proyecto de alcantarillado de Dubai por 20.000 millones

Los dos grupos españoles se enfrentan a firmas chinas, coreanas, turcas, italianas o egipcias

J. Mesones MADRID.

Acciona y FCC apuntan a uno de los grandes proyectos de inversión en infraestructuras de Oriente Medio. Los dos grupos españoles han sido seleccionados por el Ayuntamiento de Dubai entre las empresas licitadoras para el contrato de ingeniería y construcción (EPC) y de explotación y mantenimiento (O&M) de los denominados túneles estratégicos de alcantarillado de la ciudad. El valor de esta iniciativa asciende a 22.000 millones de dólares (19.850 millones de euros al cambio actual).

El Ayuntamiento de Dubai ha dividido el proyecto en seis lotes que se licitarán a través de un modelo de colaboración público-privada con periodos de concesión de entre 25 y 35 años. La institución ha elegido a las empresas que podrán concurrir a cuatro de los seis contratos y en el listado figuran Acciona y FCC, a través de su filial de Construcción y de su filial de agua Aqualia. Ambos grupos ya cuentan con una presencia consolidada en las actividades de construcción y operación de infraestructuras de agua en Oriente Medio.



José Manuel Entrecanales, presidente de Acciona. EP



Pablo Colio, consejero delegado de FCC. EE

También han expresado su interés en participar en distintas licitaciones gigantes chinos como China Harbour Engineering, China Railway Group, China State Construction Engineering Corporation, China Civil Engineering Construction Corporation, Shanghai Tunnel Engineering Company y Power Construction Corporation of China; las coreanas Daewoo Engineering & Construction, Samsung C&T y SK Ecoplant ; la belga Besix Construct; las turcas Dogus, Mapa y Gulermak; la griega Archirodon, en alianza con la gala Bessac; la italiana Webuild, las indias Larsen & Toubro, Afcons e ITD Cementation, las austriacas Strabag y Porr, las egipcia Osman y Petrojet, la kuwaití Alghanim y varias firmas locales como DETech, Tecton, Nael y Darwish, entre otras.

El proyecto busca transformar el actual sistema de alcantarillado de Dubai de un sistema de bombeo a un sistema convencional por gravedad. El primer paquete, J1, comprende los túneles de Jebel Ali (Norte) y las estaciones terminales de bombeo (TPS). Los túneles tendrán una longitud aproximada de 42 kilómetros. El segundo lote, J2, abarca la sección sur de los túneles de Jebel Ali, que tendrán una extensión de 16 kilómetros. El tercero, W, abarca 16 kilómetros de túneles y el cuarto, J3, 129 kilómetros. Los tres primeros se adjudicarán bajo un contrato de diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento, con un periodo de concesión de entre 25 y 35 años. Mientras, el cuarto (J3) se hará bajo un modelo de diseño, construcción y financiación, de manera que lo explotará el Ayuntamiento de Dubai.

Acciona, a través de su división de Construcción, se ha clasificado para participar en los cuatro lotes, mientras que FCC y Aqualia lo han hecho para los tres primeros. Al tratarse de proyectos de asociación público-privada, las constructoras forjarán alianzas con inversores para facilitar la financiación. En las próximas semanas el Ayuntamiento de Dubai dará a conocer los promotores e inversores interesados en participar en el proyecto.

Ineco crece en Letonia con un contrato de ingeniería para el Aeropuerto de Riga

La firma pública elaborará el Plan Director Estratégico y el Estudio de Impacto Ambiental de la ampliación

J. Mesones MADRID.

Ineco refuerza su presencia en Letonia con un nuevo proyecto. Un consorcio liderado por la ingeniería pública española (con una participación del 88,13%) e integrado también por la firma local AS Venteko (11,87%) se ha adjudicado el contrato para la elaboración del Plan Director Estratégico y Estudio de Impacto Ambiental del Aeropuerto Internacional de Riga. De este modo, la compañía que preside Sergio Vázquez impulsa su actividad en el país centroeuropeo, donde ya trabaja, en alianza con Renfe, en el proyecto de alta velocidad Rail Baltica, y en la actividad aeroportuaria, una de sus patas prioritarias.

El contrato ganado por Ineco y AS Venteko alcanza un importe de 550.000 euros y su plazo de ejecución es de 18 meses. La adjudicación abarca el plan de desarrollo y metodología, el análisis de la situación actual del aeropuerto, el análisis del mercado y de previsión de tráfico de la infraestructura, la caracterización de la capacidad actual y posible desarrollo y necesidades, la evaluación de los distintos escenarios de desarrollo del territorio del aeropuerto y su adecuación a necesidades militares, el programa de inversión y el estudio de impacto ambiental.

> La compañía ya trabaja en el país centroeuropeo junto con Renfe en el Rail Baltica

El Aeropuerto Internacional de Riga busca convertirse en uno de los mayores *hubs* de transporte intermodal del norte de Europa para 2027. Entre los proyectos clave se incluyen una nueva terminal, instalaciones de carga ampliadas y el desarrollo de la Ciudad Aeroportuaria, que contará con hoteles, oficinas y centros logísticos. También se priorizan las iniciativas de sostenibilidad, con planes de eficiencia energética y transporte ecológico.

"Este contrato consolida la fortaleza de Ineco en el ámbito de la consultoría aeroportuaria. Un sector en el que hemos desarrollado actuaciones para los principales aeropuertos españoles y en países como Grecia, México, Países Bajos o Marruecos. La confianza depositada en Ineco nos impulsa para dotar a Letonia de un nuevo horizonte aeronáutico", señala Vázquez.

EQT compra a Delin dos parques logísticos por 100 millones

A. B. MADRID.

Delin Property, el especialista europeo en el sector logístico, ha cerrado la venta de dos parques en la Comunidad de Madrid con EQT Exeter por 100 millones de euros.

Las propiedades vendidas por Delin son Alcalá East Madrid Park, situado en Alcalá de Henares, y South Madrid Logistics Park, situado en Illescas; dos centros de distribución estratégicos que sirven a la capital española y al resto de España. Los parques ofrecen un total de 110.000 m2 de espacio moderno de almacenes con certificación de sostenibilidad Breeam, y están ocupados por "importantes operadores logísticos y marcas de consumo", explican desde la compañía.

Delin se hizo con los terrenos en 2018 y tras "seis años de generación de valor" ha llegado el momento de dar el paso a un inversor institucional. Por su parte EQT Exeter se está posicionando como uno de los inversores más activos en el sector con operaciones importantes como la compra de una cartera de suelo a Blackstone por 70 millones.

Aviva adquiere un solar para promocionar 331 nuevas viviendas

Agencias MADRID.

Aviva Investors anunció ayer la compra de una nueva promoción en España "para seguir desarrollando su plataforma BtR junto con Layetana Living".

Se trata del cuarto proyecto adquirido por la plataforma y, una vez finalizado, se espera que proporcione 331 viviendas de uno, dos y tres dormitorios, lo que la convierte en la mayor inversión de Aviva Investors hasta la fecha a través de su asociación con Layetana. Esto significa que Aviva Investors ha financiado cuatro promociones en España, que suman más de 720 viviendas, junto con su plataforma de 1.200 viviendas unifamiliares en el Reino Unido.

La promoción está situada en el distrito de Nou Llevant, al este de Palma de Mallorca, una zona que ha experimentado una gran transformación, concretamente en el cotizado barrio de Portixol, cerca de la playa y a solo diez minutos del aeropuerto internacional de Palma.

HACIA LA NUEVA AERONÁUTICA

Easyjet se alía con Jet Zero para desarrollar aviones de hidrógeno

La aerolínea colaborará con la 'startup' estadounidense para diseñar aeronaves menos contaminantes que entrarían en servicio en 2030

Aleix Mercader LUTON (REINO UNIDO).

La aerolínea británica Easyjet se ha aliado con la *startup* estadounidense Jet Zero para desarrollar aeronaves de fuselaje integrado que pueden consumir un 50% menos de combustible, además de tener el potencial de ser propulsadas con hidrógeno. Estos nuevos aviones se hallan aún en fase experimental y no se espera que entren en servicio hasta 2030.

El consejero delegado de la aerolínea, Johan Lundgren, ha anunciado este acuerdo en un acto celebrado en la Universidad de Cranfield (Reino Unido) coincidiendo con el segundo aniversario de su hoja de ruta hacia las emisiones cero. El grupo prevé reducir sus emisiones un 35% en 2035 y un 78% en 2050 mediante una batería de medidas que incluye la renovación de su flota, distintas mejoras operacionales y la búsqueda de combustibles menos contaminantes.

Jet Zero ha recibido el apoyo de la Fuerza Área de EEUU, la Administración Federal de Aviación de EEUU y la NASA. También cerró el mes pasado un acuerdo con Alaska Airlines. Easyjet califica los aviones de fuselaje integrado de su nuevo *partner* como un salto tecnológico comparable a la llegada de los motores de turbina.

Estas aeronaves no solo optimizan su eficiencia aerodinámica frente a los aparatos convencionales de tubo y ala, al ser más ligeras y compactas, sino que son capaces de funcionar con distintas fuentes de energía.

Aquí entra en juego la posibilidad de sustituir los combustibles fósiles por otros menos contaminantes como el SAF (siglas en inglés de combustible de aviación sostenible) o el hidrógeno.



Un avión de Easyjet. EE

Transición de la mano de Rolls-Royce y Airbus

Easyjet está muy interesada en las alternativas a los combustibles fósiles. Aunque las medidas del sector público, como las obligaciones de un porcentaje mínimo de SAF aprobadas por la UE, también empujan en esta dirección. La aerolínea se ha asociado con Rolls-Royce para testar un motor alimentado con hidrógeno y forma parte del programa ZEROe de Airbus para lanzar un modelo comercial de hidrógeno en 2035.

Como parte de su colaboración, Easyjet compartirá su conocimiento sobre sistemas de propulsión de hidrógeno con Jet Zero y se unirá al recién creado Grupo de Trabajo de Aerolíneas de la *startup* que contará con 12 operadores. Respecto al calendario de comercialización, el consejero delegado de Jet Zero, Tom O'Leary, se ha limitado a decir que "somos tan ambiciosos como podemos para acelerar el desarrollo de nuestra aeronave" antes de 2030.

"Hay una competencia entre las aerolíneas y eso es bueno. Esto va a suceder y cuando hablo con mis competidores todos se lo toman muy en serio. Pero necesitan ser aviones seguros y asequibles, disponibles para los millones de consumidores. No solo para ricos", ha declarado Lundgren.

La aerolínea aplica la IA para mejorar la operativa de sus 2.000 vuelos diarios

Aleix Mercader LUTON (REINO UNIDO)

Easyjet ha inaugurado un nuevo centro integrado de control (ICC, por sus siglas en inglés) que aplica la Inteligencia Artificial (IA) para mejorar el seguimiento e intervención de más de 2.000 vuelos diarios. A escasos kilómetros del aeropuerto de Luton (Reino Unido), una plantilla formada por más de 250 especialistas sigue al minuto el estado de la flota en todos los países donde opera. Se dividen en cuatro miniequipos: cada uno de ellos atiende un área geográfica distinta y cuenta con expertos en operaciones, atención al cliente y tripulación.

Continuamente toman decisiones atendiendo a los partes meteorológicos, las huelgas de controladores o el cierre de los espacios aéreos. Una multitud de factores incide en la posibilidad de que se retrase algún vuelo y, por tanto, la incidencia deba comunicarse a los pasajeros y el personal de vuelo. Aquí es donde la IA, mediante su capacidad predictiva, interviene para recomendar las mejores opciones a la hora de trastocar la operativa. Easyjet ha aplicado un *software* llamado Jetstream para que el ICC pueda realizar consultas concretas y afinar sus decisiones.

Roca compra el 25% de Royo a la familia fundadora y toma el control total

La saga que da nombre al grupo sale de la gestión y se centrará en su 'family office Invext'

C. Reche / C. Huguet BARCELONA/MADRID.

La multinacional catalana de equipamiento del baño Roca toma el control total del grupo valenciano Royo tras adquirir hace tres años la mayoría del capital (75%) que estaba en manos del fondo de capital privado estadounidense HIG. La operación se cerró en primavera de este año, tal y como explican a *elEconomista.es* fuentes conocedoras de la operación, con motivo de la opción de compra incluida en el acuerdo original. La compraventa ha sido confirmada por el grupo tras ser contactado, si bien no han trascendido los términos financieros.

Con este nuevo movimiento, la familia Royo dejará de estar en la gestión de la firma que fundaron hace medio siglo al vender la participación que mantenían tras una primera venta a HIG en 2016. Ese año, el fondo que actualmente es conocido por ser uno de los dueños de Telepizza, llevó a cabo una "inversión estratégica" en Royo ante la buena evolución de la compañía, que había "crecido tanto en épocas de bonanza económica como durante la crisis económica y la burbuja del sector inmobiliario".

Roca tomó el relevo de HIG en 2021, en una operación por la mayoría del capital que se diseñó de manera quirúrgica para dejar fuera del perímetro el negocio de platos de ducha, que opera bajo la marca Fiora. La toma de control total responde a la ejecución de la opción de compra y de venta firmada en 2021, que marcaba que a partir del cuarto año podía ejercerse dicha opción.

La nueva operación supone para la empresa pasar del 75% del capital al 100%, en un momento en el que la empresa ha reducido sus beneficios por la prudencia de los consumidores tras un año de tipos de interés altos.

La evolución de Royo, sin embargo, ha seguido al alza. De acuerdo a las últimas cuentas depositadas en el Registro Mercantil, Royo Spain, sociedad tenedora del negocio de la compañía de muebles para baño, tuvo ventas por valor de 61 millones de euros, un 20% más que en el año anterior. Las cifras de la empresa corresponden al año 2022, último ejercicio con datos disponibles, si bien en el momento de la compra de HIG las fuentes de Royo se situaban en torno a los 110 millones de euros.

110
MILLONES DE EUROS
Negocio de Royo en 2016, momento en el que los fundadores abrieron el capital

Royo forma parte de las marcas especialistas de Roca. Se trata de aquellas enseñas que se circunscriben a canales comerciales que requieren propuestas de valor diferenciadas, como las de Cosmic, NSK y Poolspa. Hasta hace unos años, el grupo contaba con fábricas en Valencia, Nájera y Polonia, mientras operaba en los cinco continentes bajo las marcas Elita, Maximus, Fiora y Amizuva, además de la propia Royo.

La familia Royo, por su parte, centrará ahora sus esfuerzos en Invext Corporation, su *family office*. La saga opera en tres sectores, entre ellos el private equity, siendo inversores de vehículos de las gestoras MCH y Altamar.



Sede de Roca Group. EE

Mediapro sale de pérdidas: gana 12 millones tras la reestructuración de Orient Hontai

La firma logra beneficios por las menores amortizaciones y deterioros y ajustes impositivos

Carles Huguet BARCELONA.

Tras sufrir el golpe del coronavirus y vivir una reestructuración accionarial que dio el control absoluto al fondo Orient Hontai, Mediapro logra volver a ganar dinero. La compañía arrastra todavía dificultades para transformar sus resultados operativos en beneficios, pero al contrario de lo que sucedió un año antes, en 2023 consiguió cerrar el ejercicio con unos números negros de 12 millones frente a los –69,4 millones de la temporada comparable.

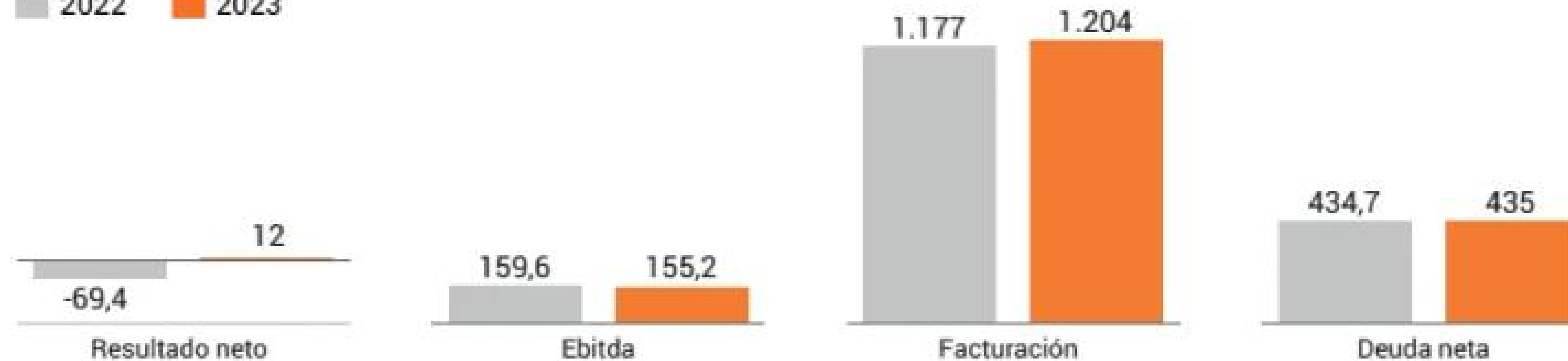
La productora catalana logró elevar los ingresos un 2,2%, desde los 1.177 millones de euros hasta los 1.204 millones. La cifra, eso sí, está todavía lejos de los 1.776 millones que facturó en 2019, antes de la llegada de la pandemia. En baremos muy parecidos se movió también el ebitda, que bajó de 159,6 millones a 155,2 millones (el 2,7% menos).

Pese a ello, la empresa se quedó con unas ganancias de 12 millones debido a la presión de las amortizaciones y los deterioros de activos. Sí logró darle la vuelta a la cuenta de resultados por efectos impositivos y la compensación de bases imponibles negativas. También por el descenso de los gastos financieros tras un 2022 en el que se afrontó una reestructuración del grupo para recortar la deuda en 600 millones y que el fondo Orient Hontai saltase del 54% al 80% del capital.

Ahora el pasivo ya no es un problema y tras rebasar la barrera de los 1.000 millones con la pandemia cerró 2023 en 435 millones de euros. En 2023, no obstante, también hubo movimientos accionariales con la salida de Jaume Roures, cofundador de la firma, que vendió su 5% al vehículo inversor con sede en Hong Kong.

Mediapro en cifras

En millones de euros



¿De quién es Mediapro?



Fuente: elaboración propia.

elEconomista.es

Las claves de los resultados

Como ya exponía la firma de análisis Moody's en un informe emitido a finales de 2023, Mediapro todavía presenta "métricas de rentabilidad modestas tras las amortizaciones y depreciaciones". En sus estados financieros, la firma presume eso sí de la importancia de los derechos deportivos, principalmente el contrato de LaLiga; la producción para plataformas audiovisuales como Netflix, Amazon o Atresmedia y el avance de la división de servicios de producción para terceros como claves.

También destaca "el control en los costes y la inversión en capex" y "la gestión del circulante" desde el apartado del gasto.

La agencia de *rating* remarcaba la dependencia que tenía el grupo del contrato de explotación de LaLiga, que vence la temporada 2028/2029 y en 2022 representaba el 25% de su ebitda. La importancia en las ventas ha decaído en el camino de diversificación emprendido por la productora. Si los derechos deportivos suponían el 50% de los ingresos en 2019 ahora son el 21%. La creación de contenido es el 28% y la prestación de servicios audiovisuales el 44%.

Con el foco de la expansión puesto en Norteamérica, las previsiones de Moody's auguran un salto del ebitda hasta los 219 millones y unos ingresos que superen los 1.300 millones –para 2023 esperaban ventas de 1.268 millones y ebitda de 153 millones–. Llegará también un primer pago de deuda de 15 millones, al que seguirán 25 millones en 2025 y 25 millones en 2026. El gran desembolso espera a 2027, aunque ya no se vislumbra inasumible tras la reestructuración de 2022.

> Moody's espera un ebitda de 219 millones y unas ventas de 1.300 millones en 2024

PROBLEMAS LEGALES

Competencia exige a Correos cambios contables para cumplir con la ley

Según el regulador, desde hace varios ejercicios la empresa pública considera las notificaciones administrativas como carta certificada cuando no lo son

elEconomista.es MADRID.

La Comisión Nacional de Mercados y la Competencia (CNMC) publicó un comunicado en el que urgía a la empresa pública de envíos y paquetería Correos cambiar un aspecto de su contabilidad para cumplir con la Ley del sector postal.

Según el regulador, la incidencia es recurrente en Correos desde hace varios ejercicios. Ésta consiste en que la compañía considera en su modelo contable las notificaciones administrativas como un tipo de carta certificada, y que forma parte del Servicio Universal, cuando, afirma la CNMC, no lo son.

El Servicio Postal Universal incluye los envíos nacionales y transfronterizos (ordinarios y certificados) de cartas, tarjetas postales (hasta 2 kg) y paquetes postales (hasta 20 kg). Correos recibe una compensación por la carga financiera injusta que le supone cumplir con las obligaciones de servicio público derivadas de su designación como operador del Servicio Postal Universal.

Por su parte, las notificaciones son envíos de correspondencia de hasta 2 kilos de peso, con hasta dos intentos de entrega en el domicilio bajo firma, una gestión de entrega acordada en la ley 39/2015, de 1 de octubre, del Procedimiento Administrativo Común de las Administraciones Públicas y con prueba de entrega como garantía de recepción.

Según el Informe Anual del Sector Postal 2023, estas notificaciones representaron el 6,2% de los envíos del sector postal tradicional (SPT) y el 32,2% de los ingresos del mismo segmento. El segmento SPT, que comprende cartas, postales, cartas certificadas y notificaciones, sumó 1.341,4 millones de envíos y facturó 1.097,7 millones de euros en 2023.



Una oficina de Correos. EE

> Correos deberá solventar la incidencia y presentar los resultados corregidos desde 2016

La CNMC explica que Correos deberá solventar la incidencia y presentar los resultados desde 2016 debidamente corregidos.

El operador postal ya ha cumplido el requerimiento de presentar informes técnicos extracontables sobre el servicio de notificación administrativa de los ejercicios 2014 y 2015, pero ahora la CNMC le requiere que presente esos informes para los siguientes ejercicios –desde 2016 en adelante–, mientras no aporte sus correspondientes contabilidades corregidas.

Además, le requiere que corrija en próximos ejercicios otros aspectos, sin impacto material, y que implemente las mejoras descritas en la resolución.

Cirsa gana un 10% menos hasta junio por el impacto de los tipos de interés

Mantiene abierta la posibilidad de salir a bolsa si se dan las condiciones de mercado oportunas

Carles Huguet BARCELONA.

La subida de los tipos de interés sesga la mejora de los resultados de Cirsa. La compañía del sector del juego tuvo que lanzar más de 1.200 millones de deuda desde mediados de 2023 para refinanciar su pasivo y las nuevas condiciones de la deuda han provocado que reduzca ganancias a pesar de elevar sus métricas operativas. La empresa propiedad de BlackRock ganó 26,3 millones de euros hasta junio, el 10% menos que los 37,9 millones del periodo comparable.

La organización hizo públicas este miércoles sus cuentas del primer semestre, en el que logró una subida del 5% de los ingresos, que saltaron de 982,9 millones a 1.032,6 millones de euros. La mejora se trasladó también al ebitda, que escaló el 8,4% desde los 309 millones a los 335 millones de euros. "El incremento del ebitda se debió principalmente al buen desempeño de las distintas unidades de negocios, destacando la división de slots en España", explica la empresa.

No obstante, la subida del gasto financiero "debido a un euribor mayor que ha impactado negativamente las nuevas emisiones de bonos" provocó el retroceso de las ganancias finales. Las anteriores emisiones de bonos se habían lanzado con tipos al cero o muy bajos, condiciones incomparables a los actuales, por lo que la factura financiera se incrementó.

A nivel de negocio, Cirsa destacó la mejora de los resultados frente al año anterior del departamento de casinos, que incorporó nuevos centros en Panamá y Colombia. La empresa también aprovechó para crecer con la compra de empresas en Perú al adquirir la firma Apuesta Total, que mezcla apuestas deportivas y casino *online* con 500 puntos de venta.

La *joya de la corona* fue la división de slots, principalmente en España. La compañía destaca la captación de nuevos puntos de venta, así como "una nueva explotación en Madrid" en su plan de expansión. También la buena acogida del modelo de máquina Manhattan Boom en la hostelería ha impulsado su crecimiento.

La salida a bolsa de Cirsa

La sociedad con sede en Terrassa (Barcelona) incrementó su deuda al cierre del primer semestre hasta los 2.501 millones (la misma cifra que en marzo) frente a los 2.266 millones que lucía en el mismo periodo del año anterior. Mientras avanza con la gestión ordinaria de su negocio, Cirsa mantiene sobre la mesa la posibilidad de salir a bolsa. Para ello, contrató a Deutsche Bank, Morgan Stanley y Barclays en primavera, aunque se trata de una operación todavía sin fechas definidas. Los rumores sobre el salto al parqué de la compañía se repiten desde hace años para dar salida al fondo BlackRock, pero por el momento jamás ha dado el paso definitivo.

> **26,3**
> **MILLONES DE EUROS**
> **Son los beneficios cosechados por Cirsa entre enero y junio de este año 2024**

"Sobre la posible salida a bolsa de Cirsa, a día de hoy, ésta sigue siendo una opción y su ejecución y más concretamente las posibles fechas dependerán de las condiciones del mercado para asegurar una óptima valoración", dice.

Europastry luce músculo: eleva ingresos y mejora su rentabilidad

Tras frenar la salida a bolsa en verano por la "volatilidad de los mercados"

C.H. BARCELONA.

A pesar de haber detenido su debut bursátil, Europastry hace públicos sus resultados trimestrales. Aunque todavía no al nivel de una cotizada (no comunica el beneficio neto, por ejemplo), la compañía alimentaria reveló sus ingresos y ebitda ajustado del segundo trimestre, en el que creció a doble dígito en ambas partidas y luce músculo.

Según explicó la empresa controlada por la familia Gallés, entre abril y junio las ventas se incrementaron el 10,9% impulsadas por la compra de DeWiBack en marzo. En agosto, además, la firma adquirió la holandesa De Groot. En el conjunto del primer semestre, la organización registró unas ventas de 714 millones de euros, el 7% más que en el mismo periodo de 2023 impulsada por esta estrategia de adquisiciones inorgánicas.

A la espera de cerrar el tercer trimestre, la firma presume de que el aumento interanual en los meses de julio y agosto fue del 15,7% hasta alcanzar los 273 millones. "Confirma que nuestra estrategia es la correcta para seguir construyendo nuestro liderazgo de mercado e impulsar nuestro crecimiento futuro", presume el presidente ejecutivo, Jordi Gallés.

Durante los seis meses acabados el 30 de junio de 2024, los clientes de Europastry se han expandido un 11% frente al cierre de 2023, hasta alcanzar más de 89.000 puntos de venta.

La empresa catalana también celebra un incremento de la rentabilidad con la comunicación de un ebitda ajustado –no tiene en cuenta "determinadas partidas operativas" que la compañía no detalla–. Entre enero y junio este resultado operativo con retoques contables fue de 114 millones de euros, un incremento del 15% frente al mismo periodo de 2023.

La compañía no dice, al contrario de lo que hace con la facturación, cuál fue el ebitda del segundo trimestre ni de la temporada estival. Sí dice que le permite contar con un *cash flow* operativo de 106 millones en el primer semestre.

Queda por ver como estos resultados impactarán en la posible salida a bolsa, detenida en junio por la volatilidad del mercado y justo tras las elecciones europeas.

Bolsa & Inversión

El dividendo de las petroleras sube al 6,7% de rentabilidad tras las caídas del crudo

Repsol supera el 7,5% de retorno al accionista en 2024 y la austríaca OMV o Equinor el 10%

La compañía del Ibex 35 cotiza con descuento y cuenta con un potencial alcista superior al 40%

Sergio M. Fernández MADRID.

La caída del precio del petróleo cotizado en estas jornadas hace pensar a los inversores en un recorte de los márgenes de beneficio de las compañías europeas encargadas de la extracción, transformación y venta del crudo. Pero, a pesar del castigo del mercado al precio de cotización de estos valores, no se esperan cambios en las políticas de retribución al accionista en el corto plazo. De esta manera, las petroleras integradas europeas ofrecen una rentabilidad por dividendo del 6,7%, casi 70 puntos básicos por encima de media de lo que ofrecían a comienzos del año. Incluso Equinor, OMV o Repsol están por encima del 7,5%.

El sentimiento del mercado refleja la clara vinculación del precio del petróleo y del gas al margen de refino de las petroleras integradas: a precios más bajos de las materias primas menor rentabilidad sobre los ingresos, como norma general. Con el barril Brent por debajo de los 73,5 dólares y los precios del gas estadounidense cayendo un 20% en el año, las acciones de compañías como BP, Eni o TotalEnergies se resienten. Por contra, como la política de reparto de beneficios entre accionistas no ha variado hasta la fecha, incluso se ha incrementado, la rentabilidad por dividendo de estas compañías gana atractivo dentro de la bolsa europea.

Salvo en el caso de la petrolera portuguesa, Galp, y el de Shell, todo el sector incrementa este ratio. Shell cotiza plana en el año, por lo que la rentabilidad de su dividendo en 2024 permanece inalterada si se compara con lo que marcaba a comienzos del año. Por contra, Galp avanza sobre el parqué desde el primero de enero más de un 33%, lo que rebaja el retorno esperado por dividendos a precios actuales.

En el otro lado están OMV y la noruega Equinor, que ofrecen retornos por distribución de beneficios por encima del 10%. No obstante, la que más incrementa su rentabilidad por dividendo sin ser siquiera la que más se resiente sobre el parqué en 2024 es Repsol. La petrolera integrada arrancó el año con un ratio por debajo del 6% frente al casi 7,8% actual, más de 180 puntos básicos de diferencia. De hecho, Repsol se sitúa en la actualidad entre las cinco mejores rentabilidades por dividendo del Ibex 35, solo por detrás de bancos y utilities que suelen ser sectores históricamente vinculados al reparto de atractivos beneficios entre accionistas.

Además, hasta la fecha no se enviaron señales al mercado de que las petroleras vayan a cortar el reparto de beneficios. Después de unos ejercicios históricos, en la mayoría de los casos tras un 2021 y 2022 de precios del petróleo disparados, el pago de dividendos no fue más que al alza. La tasa de crecimiento del dividendo bruto del último año de Eni es del 7%, la de BP es del 10% y la de Repsol ha sido del 28,5%, según recoge *Bloomberg*. Equinor incluso paga hoy el doble que hace tres años.

Con todo, de las tres petroleras europeas con la mejor rentabilidad por dividendo solo la española cuenta con un consejo de compra según el consenso de mercado que recoge *FactSet*.

A priori, no se espera una recuperación de los precios del petróleo en lo que resta de año, en contra de todo esfuerzo por parte de la OPEP+ para lograrlo. Según las previsiones que recoge *Bloomberg*, el barril Brent cerrará el cuarto trimestre del 2024 en los 72,9 dólares, casi en la línea de los precios actuales. En el caso del gas, el incremento que se espera es del 30% para el último cuarto del año. Con estas proyecciones en el mercado de materias primas los expertos recortaron de media el beneficio bruto de explotación esperado en el sector europeo en un 6% respecto a lo que se descontaba para el 2024 el primero de enero. BP sería la compañía donde las firmas de análisis más recortaron el ebitda esperado para 2024 (en más de un 10%) mientras que en Galp apenas se espera deterioro.

Con todas estas cuentas, las valoraciones de los expertos sí que se han visto resentidas en los últimos meses, en particular entre las grandes capitalizadas del sector europeo. Como ejemplo, el precio objetivo del consenso de mercado para Repsol se sitúa ahora en los 16,8 euros frente a los 17,5 que fijaron al arrancar el año. Desde Bank of America reiteran su postura de calificar a la española como "rendimiento inferior a lo esperado por estar más expuesta a la fuerte corrección de los márgenes de refinanciación", según el analista del banco de inversión, Christopher Kuplent. Por ello, desde BofA se decantan más por valores más expuestos al *upstream* (exploración y producción) que en el *downstream* (refino y comercialización) escogiendo a TotalEnergies, Shell y Equinor.

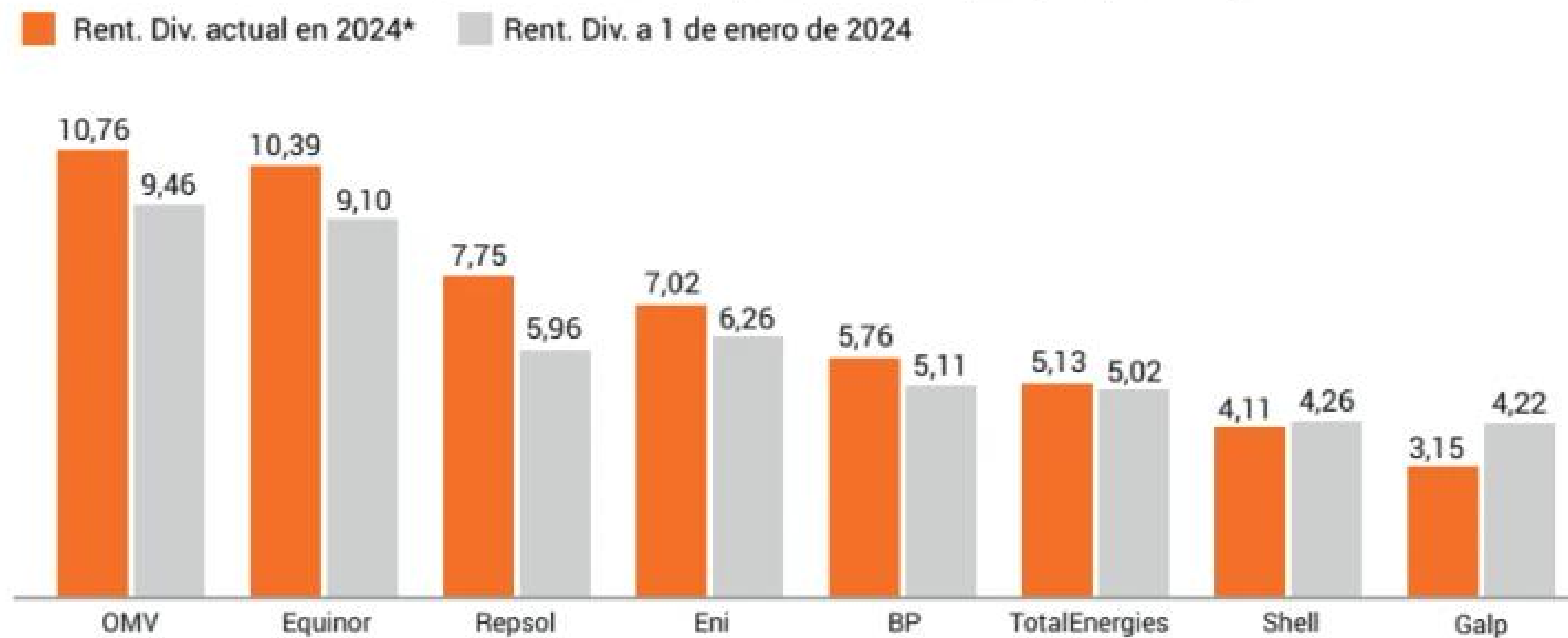
No obstante, el consenso de expertos que recoge FactSet abre más la mano. Galp y la austríaca OMV ostentan un consejo de mantener mientras que en Equinor la opinión mayoritaria es la de cerrar posiciones. Todas las demás cuentan con una recomendación de compra. De ellas, es Repsol la que contaría con más recorrido por delante, más de un 40% de potencial alcista hasta los 16,8 euros de precio objetivo. No obstante, ninguna de las ocho petroleras integradas europeas cuenta con un margen de mejora sobre el parqué inferior al 10%.

Por otra parte está el descuento que presenta el sector sobre su propia cotización reciente. A excepción de Galp, que cotiza con un PER (veces que el beneficio queda recogido en el precio de la acción) de casi catorce veces, todas se abaratan en lo que va de año. En este punto vuelve a ser la petrolera del Ibex 35 la que mayor descuento presenta sobre sus pares al cotizar con un multiplicador de beneficios netos sobre su capitalización de 3,2 veces. Es decir, presenta un descuento de casi el 50% frente a la media del sector sacando de la ecuación a Galp.

La petrolera integrada española ofrece el mayor potencial

Evolución de la rentabilidad por dividendo de las petroleras europeas, en porcentaje

Rent. Div. actual en 2024* | Rent. Div. a 1 de enero de 2024



Principales métricas de las petroleras cotizadas

Compañía	Potencial (%)	Var. En bolsa en 2024 (%)	Var. Ebitda esperado* 2024 (%)	PER** 2024 (veces)	Rec.***
Repsol	41,0	-11,0	-5,6	3,2	C
BP	34,9	-11,7	-10,7	6,5	C
Shell	25,3	-0,1	-2,1	7,8	C
Galp	22,3	33,1	-1,1	13,9	M
Eni	20,9	-7,7	-6,9	5,8	C
TotalEnergies	20,3	-2,6	-7,8	6,9	C
OMV	18,5	-2,7	-6,8	4,9	M
Equinor	11,2	-15,6	-7,9	7,5	V

(*) Según previsiones del consenso de mercado. (**) PER: Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.
(***) Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: Bloomberg y FactSet. elEconomista.es

El Brent cae un 5% en el año frente al 12% de BP, el 15% de Equinor o el 33% que sube Galp

El consenso de expertos baja el precio objetivo de Repsol hasta los 16,8 euros por acción

La OPEP+ se asusta con la caída del crudo

El cártel más importante del mercado del petróleo está replanteándose la estrategia que habían anunciado para este año. La OPEP+ había acordado empezar a aumentar la producción paulatinamente desde el mes de octubre, con la intención de volver a inyectar poco a poco 2,2 millones de barriles diarios de producción en el mercado. Pero el hundimiento que han vivido los precios del crudo en los últimos días les ha hecho replantearse su estrategia. El lunes el barril Brent cayó un 5%, tocó mínimos del año, y ayer se recuperó en parte hasta rozar los 74 dólares.

Bolsa & Inversión

Las acciones de Nvidia duplican su precio en 2024 pese al descenso desde las cuentas

Su capitalización cae en 465.000 millones de dólares desde la presentación de los resultados

F. S. M. MADRID.

Las últimas sesiones de Nvidia en Wall Street no serán recordadas con alegría por sus inversores, ni mucho menos. El precio de sus acciones se ha desplomado un 15% en ese lapso de tiempo y ha provocado que su capitalización se haya rebajado en más de 465.000 millones de dólares en un proceso que ha traído consigo la mayor pérdida de valor en bolsa por parte de una compañía en solo un día, casi 280.000 millones de dólares. A media sesión de ayer, la empresa recuperaba un 1,6% en el parqué.

Pese a todo, Nvidia sigue manteniéndose como una de las firmas más alcistas del Nasdaq en lo que va de año. En lo que ha transcurrido de ejercicio, sus acciones se revalorizan más de un 120%, lo que le permite mantener el trono de empresa que más se revaloriza del selectivo tecnológico, muy lejos de las alzas del 62% que suma ARM Holdings, la segunda empresa más alcista del selectivo tecnológico.

"Los inversores se preguntan si los futuros ingresos de las principales empresas tecnológicas y de computación en nube justifican los miles de millones de dólares que se están invirtiendo en Inteligencia Artificial", se plantean desde BlackRock, mientras advierten de los riesgos de un estancamiento del crecimiento de los ingresos o una lenta adopción de la IA.

"No siempre las buenas empresas son excelentes inversiones si existe un margen de seguridad reducido", advierten por su parte desde Fidelity, a la vez que recalcan que "el perfil riesgo-recompensa está orientado a la baja" y que "a la empresa le está costando más batir las previsiones y cada vez es menos probable que el mercado tolere los contratiempos".

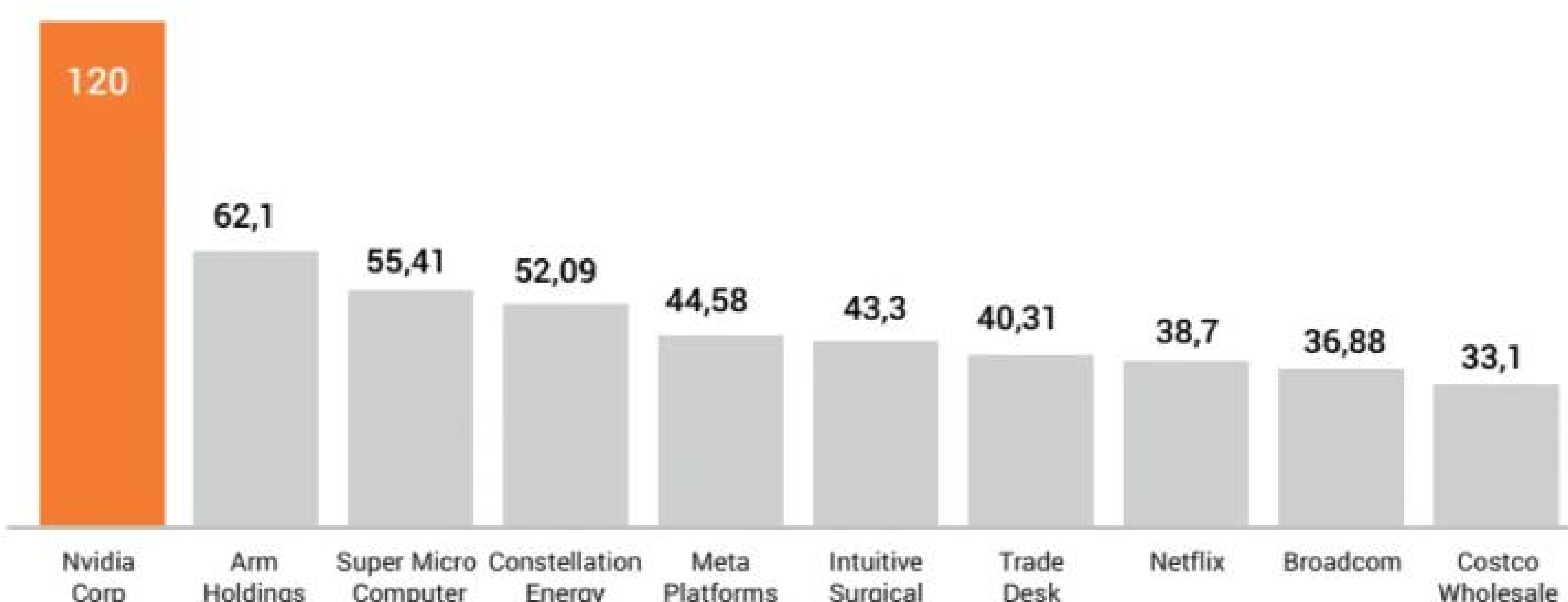
"Creo que existe el riesgo de que estemos próximos al punto álgido de la primera fase del ciclo de despliegue, aunque resulta muy complicado predecir el momento exacto. El mercado ha contado hasta ahora con que el despliegue masivo de las infraestructuras de IA, impulsado por el gasto de unos *hyperscalers* que temen verse apeados de sus posiciones de liderazgo tecnológico, continúe sin sufrir baches. Sin embargo, existen riesgos infravalorados en lo que respecta a la magnitud y el ritmo de adopción de la IA generativa. Aunque es indudable que las GPU están bien colocadas para satisfacer las necesidades de entrenamiento de los grandes modelos frontera, estos dispositivos podrían ser menos necesarios cuando pasemos a la fase de inferencia de los modelos", detalla Hyun Ho Sohn, de la misma firma.

Un año de récord

Evolución de la acción de Nvidia (dólares)



Las empresas más alcistas del Nasdaq 100 (en %)



Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión. elEconomista.es

Una valoración intacta

La confianza de los analistas en su evolución sigue intacta. No solo porque se hayan incrementado las valoraciones de sus acciones desde que dio a conocer sus resultados, sino porque, de cumplirse las previsiones, pelearía con Apple en 2025 por convertirse en la empresa cotizada más grande del mundo.

Según las proyecciones del consenso de mercado recogido desde *Bloomberg*, Nvidia llegaría a capitalizar en 2025 3,6 billones de dólares, muy cerca de los 3,7 que proyectan los expertos para Apple. Y es que, el potencial alcista que los expertos le otorgan supera el 35%.

La incertidumbre de la IA se extiende hasta los chips europeos

ASML e Infineon sufren bajadas de más del 3% solo este miércoles

V. N. Quiñonero MADRID.

La incertidumbre sobre si se está ante una nueva burbuja tecnológica (como consecuencia de la fiebre por la Inteligencia Artificial) no solo está lastrando el comportamiento de las gigantes compañías de semiconductores de Wall Street. En Europa, aunque la presencia de fabricantes de chips es más reducida, las principales firmas de semiconductores también sufren este temor.

Solo este miércoles, la neerlandesa ASML Technologies y la alemana Infineon Technologies se desplomaron en bolsa cerca de un 6% y un 4% respectivamente, colocándose la primera como la más bajista de todo el índice europeo en la sesión.

33.000
MILLONES DE EUROS
Es lo que ha perdido la capitalización de ASML solo este miércoles

Solo en el caso de la neerlandesa (que se establece entre las firmas más grandes del Viejo Continente por valor de mercado) esta caída supone perder en solo una jornada casi 33.000 millones de euros de capitalización. La empresa de chips se vio afectada, además, por el cambio de recomendación de UBS que rebajaba su calificación de comprar sus acciones a mantener. Desde el banco de inversión alegan que el crecimiento de las ganancias que ofrece la IA se está sobrevalorando. Pese a ello, el potencial de ambas compañías sigue siendo de más del 40%.

El EuroStoxx se queda a un 4% de la zona de compra ante el mal arranque de mes

Septiembre empieza con pérdidas en las bolsas y el Ibex está también a un 4,4% del soporte

Cecilia Moya MADRID.

Salvando las distancias, septiembre parece haber arrancado los primeros compases bursátiles siguiendo los pasos del mes anterior y las ventas son las protagonistas. Tras las caídas del martes, Wall Street abría el miércoles en la misma línea, aunque el ánimo inversor se calmó según avanzaba la sesión y los principales índices americanos estaban en tablas a cierre europeo. Europa también terminó teñida de rojo, aunque las caídas se suavizaron con la apertura de la bolsa estadounidense y a cierre del mercado el EuroStoxx cedió un 1,3% y el Ibex 35 un 0,58%. En el año, el saldo del índice europeo es del 7,23% y el del español asciende al 11%, que supera al italiano por muy poco y es de nuevo el índice más alcista del Viejo Continente.

El Ibex 35 vuelve a ser el más alcista del año

Evolución de las principales bolsas europeas y americanas

Índices	Var. bolsa miércoles (%)
S&P 500*	0,02
Nasdaq 100*	0,01
Ftse 100	-0,35
Ftse Mib	-0,54
Ibex 35	-0,58
Dax	-0,83
Cac	-0,98
EuroStoxx	-1,31

Índices	Var. bolsa 2024 (%)
S&P 500*	15,92
Nasdaq 100*	12,6
Ibex 35	11,01
Dax	10,99
Ftse Mib	10,97
EuroStoxx	7,23
Ftse 100	6,94
Cac	-0,56

Fuente: Bloomberg. *Datos a cierre europeo. elEconomista.es

Con las últimas caídas, la zona de compra de las referencias europeas también está más cerca. Así lo explica Joan Cabrero, analista técnico y asesor de Ecotrader, quien indica que, con la cancelación de la serie alcista de veinte sesiones cerrando por encima del mínimo diario anterior, "existe la opción de que el Ibex 35 haya hecho un techo y comience una fase de corrección del alza previa", advierte. "En ese caso, el primer soporte se localiza en los 11.170 y 11.000 puntos", matiza el experto, quien asegura que "perdiendo los 11.000 puntos, la información que nos daría el mercado es que la consolidación podría ser más amplia y profunda, pudiendo dirigirse a los 10.690-10.740 puntos, donde sería una oportunidad comprar". El Ibex 35 cerraba ayer en la cota de los 11.213 puntos, que supone una distancia del 4,4% de esta zona de compra.

La presión vendedora también se imponía en el EuroStoxx, que se encuentra a un 4,3% de distancia del soporte fijado por Cabrero. "Si opta por corregir el 38,20% del mismo eso supondría asistir a un retroceso a los 4.795 puntos, con soporte intermedio en los 4.868 puntos, pero si profundiza por debajo de esos 4.795 puntos no descarten que la caída pueda profundizar a los 4.670-4.650 puntos, donde sería partidario de comprar de nuevo bolsa europea", matiza el experto.

Los temores de recesión en Estados Unidos vuelven a la palestra tras conocerse el dato del mercado laboral del país, que sigue mostrando un considerable enfriamiento. Las vacantes de empleo cayeron a los 7,673 millones en julio (el nivel más bajo desde enero de 2021) frente a los ocho millones que se esperaban y los 7,910 millones de junio. Este dato sucedía al que se conocía el martes sobre la actividad en las fábricas en Estados Unidos, que pese a haber repuntado algo en agosto en comparación con el mes anterior, sigue en contracción.

Pero las publicaciones no acaban aquí esta semana. El viernes se conocerá el dato de empleo que desató todas las alarmas al inicio de agosto y que se saldó con caídas de hasta el 12% en el mercado japonés.

La caída de *gigantes* como Nvidia, que pierde más de un 10% en las dos últimas sesiones, también contagiaron al sector tecnológico europeo y asiático. Algunos pesos pesados como Taiwan Semiconductor Manufacturing y SK Hynix perdieron más de un 4% y arrastraron a las bolsas orientales a vivir su peor sesión desde la gran caída de agosto. El Nikkei, la referencia japonesa, perdía un 4% el miércoles. En *clave* europea, ASM o ASML Holding caen en torno al 6% en lo que va de semana. Las firmas petroleras también empujaban a la baja al índice europeo tras la caída del precio del crudo, que asusta a la OPEP + y se replantea su plan de aumentar la oferta.

> Las compañías tecnológicas y petroleras son las que sufren las mayores ventas

El sentimiento inversor llega al dato de empleo de EEUU lejos del pánico que desató en agosto

El índice Fear & Greed pasó del miedo a la codicia en pocos días tras el susto de comienzos del mes

Carlos Simón MADRID.

Calma tensa. Esta es la sensación que recorre los mercados después de dos jornadas consecutivas en las que los inversores de bolsa han deshecho posiciones. Aunque este miércoles ya se ha publicado el habitual informe de empleo privado ADP en EEUU del mes de agosto, no será hasta el viernes cuando vea la luz el dato completo de empleo del mes pasado, especialmente importante teniendo en cuenta que fue precisamente este indicador laboral el que desató el pánico en los mercados hace ya algo más de un mes.

¿Qué ha pasado este mes y cómo llega el inversor a esta nueva fecha clave? Con el dato de empleo de julio, que fue peor de lo previsto en Estados Unidos, el miedo se trasladó a todos los agentes del mercado, lo que provocó un rebote de la volatilidad con fuertes ventas de bolsa y compras de otros activos más seguros como la deuda o el oro ante la perspectiva de que el deterioro económico provocado por los altos tipos de interés fuera mayor del que se estaba descontando y, por lo tanto, la Fed tuviera que pisar definitivamente el acelerador de los recortes para evitar la recesión.

Como reflejo del sentir de los inversores, el índice Fear & Greed que elabora CNN Business es uno de los más utilizados. Este indicador mide, a través de siete métricas distintas, cómo de codicioso o miedoso se está mostrando el inversor en cada momento en función de sus posiciones en bolsa, deuda y otros activos.

Pues bien, hace un mes este *velocímetro* se despeñó hasta los 17 puntos, el nivel más bajo de los últimos 12 meses (va de 0 a 100). Desde entonces, la calma fue volviendo paulatinamente a los mercados y justo en los últimos días este índice volvió a alcanzar el terreno de la codicia (por encima de 55

La volatilidad también vuelve a repuntar

Fear & Greed Index, en puntos



Fuente: CNN Business. elEconomista.es

puntos), algo que no ocurría desde mayo.

Entre los distintos aspectos que tiene en cuenta este índice está la propia volatilidad, medida a través del Vix. Durante el susto del comienzo de agosto el miedo se disparó hasta rozar los 40 puntos, un nivel que no había sobrepasado desde 2020, coincidiendo con la pandemia. Tras volver a la normalidad durante las últimas semanas, las recientes caídas han vuelto a elevar la volatilidad de la bolsa hasta los 23 puntos, un nivel que tampoco se había visto en todo el año.

Este próximo dato de empleo es importante porque es el último antes de la siguiente reunión de la Reserva Federal, prevista para dentro de dos semanas, para la cual ahora el mercado está descontando entre 25 y 50 puntos de bajada de tipos, algo que podría cambiar en función de la fortaleza que muestre el mercado laboral estadounidense.

"Un incremento del desempleo podría reavivar la especulación sobre un recorte sustancial de 50 puntos básicos ya que los analistas cada vez están más enfocados en la tasa de desempleo pues tiende a aumentar rápidamente al inicio de una recesión", explican los analistas de *eToro*.

"Nosotros vemos estas ventas como una corrección intermedia dentro de un mercado alcista en el que seguirán evolucionando bien a largo plazo las grandes capitalizadas", apuntan en Julius Baer, que recuerdan que "históricamente el mes de septiembre es el más flojo del año e interpretamos la reciente volatilidad como parte de una corrección normal". "El sentimiento se mantiene positivo en cuanto a los activos de riesgo pese a la desaceleración que muestra la economía estadounidense", concluyen.

Bolsa & Inversión

'Tressis Cartera Eco30' ofrece desde su inicio una rentabilidad anualizada del 7,7%

Supera el rendimiento medio del resto de vehículos de su categoría en el mismo periodo

elEconomista.es MADRID.

No ha sido un verano sencillo. La volatilidad ha estado marcando la hoja de ruta de las bolsas mundiales, con los resultados de las principales tecnológicas mundiales y la palabra recesión alimentando la incertidumbre bursátil durante estos tres meses. Y, pese a los vaivenes del mercado, *Tressis Cartera Eco30*, el fondo de inversión asesorado por *elEconomista.es* (el primero en ser aconsejado por un medio de comunicación en España) sigue logrando su objetivo inicial de generar un 7% de rentabilidad anualizada y, de hecho, supera incluso esta meta.

Agosto arrancó con el pie izquierdo. Solo en la primera semana del mes, en Wall Street, el Nasdaq 100 y el S&P 500 registraban caídas del 8% y 6% respectivamente y arrastraban también al resto de Europa (aunque finalmente lograron remontar y el saldo mensual fue positivo en los principales parqués mundiales). En plena temporada de resultados, los inversores temían que la fiebre por la Inteligencia Artificial hubiese ido demasiado lejos y hubiese generado una nueva burbuja tecnológica. Todo ello, mientras leían los diferentes datos macroeconómicos con la palabra recesión acechando de nuevo y a la espera de las nuevas bajadas de tipos de los principales bancos centrales en septiembre.

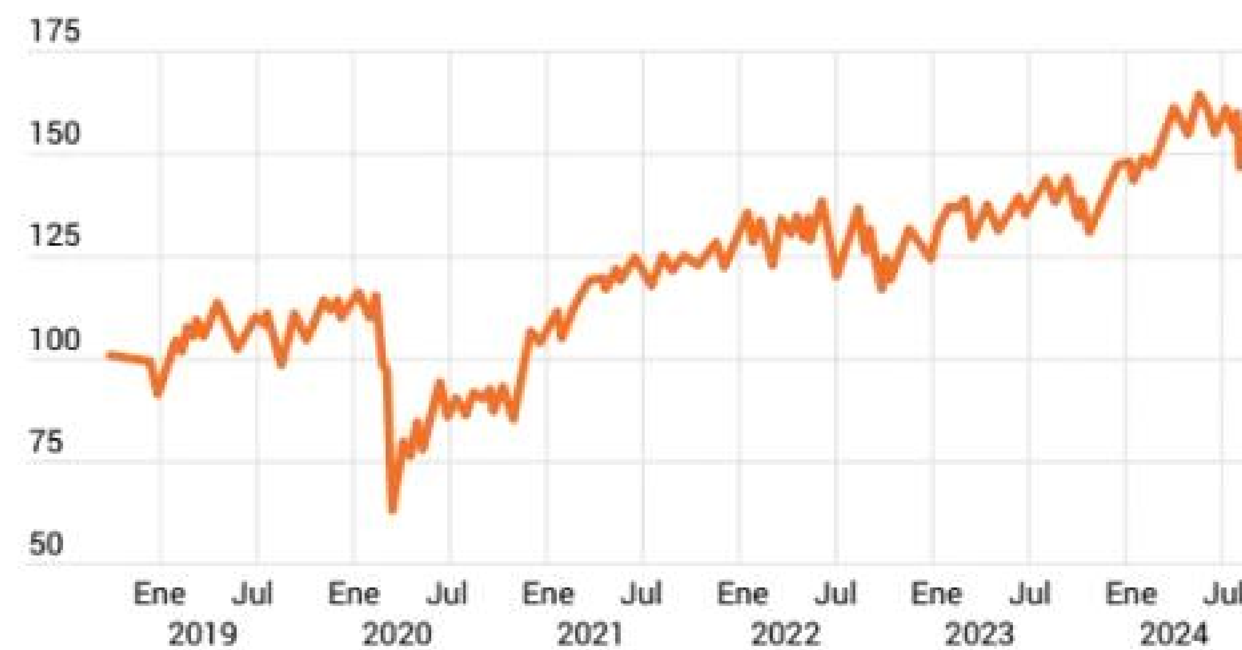
En este arduo contexto, el fondo naranja logra una rentabilidad anualizada del 7,74% desde que fue aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en septiembre de 2018, superando su propio objetivo. La finalidad desde el nacimiento de este producto era clara: lograr una revalorización de al menos el 7% cada año para que el partícipe consiga duplicar su inversión cada década por el efecto del interés compuesto. De hecho, *Tressis Cartera Eco30* bate incluso al rendimiento anualizado medio del resto de vehículos de su categoría en el mismo periodo de tiempo, del 7,2%. El fondo está catalogado como de renta variable de gran capitalización estilo valor, que es donde lo incluye Morningstar.

> Hitachi y Unicredit son los principales motores de la subida de la cartera en 2024

Por el momento, la subida que protagoniza Tressis Cartera Eco30 en el ejercicio en curso roza el 6% e, incluso junto con ella y con las ganancias de 2023 (periodo en el que el fondo logró una rentabilidad del 18%), la cartera aún defiende una expectativa de rentabilidad del 9%, si se tiene en cuenta el multiplicador de beneficio esperado para 2025 de las 30 compañías en las que invierte. Una expectativa superior a la que se espera para la misma fecha para la bolsa europea, del 7,5%, o para la americana, que se encuentra en el 5%.

El fondo gana cerca de un 6% en 2024

Evolución del valor liquidativo del fondo desde el inicio, en euros



Rentabilidad frente al resto de su categoria desde el inicio

Puesto	Nombre	Rentabilidad desde 30 sep. 2018 (%)
1	DWS Invest CROCI Sectors Plus NC	10,66
2	Dodge & Cox Worldwide Global Stk EUR Acc	10,34
3	DWS Invest CROCI World VI LC	10,14
11	**Tressis Cartera Eco30 R F1**	7,74
22	GVCGaesco Multinacional A FI	5,24
23	Mediolanum BB Dynamic Intl Val Opp SA	3,97
24	Abanca RV Dividendo Minorista FI	1,95

Fuente: Morningstar y Tressis. elEconomista.es

Por el momento, este año los principales motores de la cartera son la japonesa Hitachi, de nuevo la entidad italiana Unicredit (ya en 2023 fue una de las compañías más alcistas del fondo) y, prácticamente empatadas a rentabilidad, Encompass Health y Golar. Si se tiene en cuenta el precio objetivo que los analistas establecen para cada una de sus treinta integrantes, el fondo tiene un potencial medio actualmente del 35%, con una rentabilidad por dividendo media del 3,8% en 2025. Ahora mismo, el pago de Ayvens (antigua ALD) para el próximo ejercicio supera el 10% de rendimiento, con un recorrido alcista en bolsa del 59%. También el dividendo de Stellantis roza el doble dígito para 2025.

En diciembre la cartera volverá a ser repasada y saldrán de la selección aquellas compañías cuyo negocio haya alcanzado ya un nivel de maduración, escogiéndose otras empresas en lugar que presenten historias de crecimiento. Las compañías que forman parte de la cartera de *Tressis Cartera Eco30* se compran a unas ratios de crecimiento atractivas, y a unos múltiplos de beneficios y valoración muy inferiores a los de la media del mercado.

Cómo invertir

La participación mínima para poder invertir es de 100 euros en la clase dirigida a los particulares (clase R), siendo su comisión de gestión del 1,35%. También aplica una comisión de éxito sobre los resultados positivos, del 9%.

> El potencial medio de las 30 firmas en las que invierte alcanza el 35% para los siguientes meses

Durante 2024 también ha crecido el número de plataformas en las que *Tressis Cartera Eco30* está disponible. Desde el pasado mes de mayo se puede comprar, también, a través de Creand, la marca bajo la que opera globalmente Credit Andorrá, el primer banco por volumen de negocio del Principado. Además de en Creand, este fondo también se encuentra disponible en las plataformas de Tressis, MyInvestor, Andbank, Mapfre, Openbank, Mutua, EBN y Renta 4.

N26 lanza su bróker en España para comprar acciones y ETF

Se podrá acceder a una gama de más de 800 compañías y fondos cotizados que se ampliará a 1.000

elEconomista.es/E. Contreras MADRID.

El banco digital N26 continúa con sus planes de expansión en el mercado español con el lanzamiento de su bróker, que permitirá comprar y vender acciones y ETF a partir de un euro sin comisiones de administración o custodia. Entra así de lleno en competencia con otras entidades online y plataformas que han encontrado en el segmento de inversión una vía de crecimiento.

N26 Acciones y ETF, que es como se llama su servicio de *brokeraje*, complementa la oferta del banco, que dispone de cuentas de ahorro, cuentas bancarias personales y compartidas y una cartera de criptomonedas. "La nueva plataforma busca acercar el mundo de la inversión a millones de usuarios que aún no han explorado la compraventa de acciones y otros activos financieros como los ETF desde la seguridad, transparencia y sencillez que brinda N26", asegura el banco en una nota de prensa.

El bóker permitirá a los clientes comprar y vender acciones de más de 800 compañías internacionales e invertir en ETF globales, entre los cuales se encuentran fondos cotizados de iShares (la firma de gestión pasiva de BlackRock), Amundi, VanEck, SPDR, Vanguard, BNP Paribas y Xtrackers (DWS), una gama que se ampliará a más de 1000 en los próximos meses.

> Entre los fondos cotizados a los que se puede acceder están los de firmas como iShares

El coste será de 0,90 euros por transacción, pero los que dispongan de cuentas premium podrán beneficiarse de operaciones gratuitas mensuales: los clientes de N26 You dispondrán de cinco operaciones de compraventa gratuitas al mes mientras que los clientes de N26 Metal obtendrán 15 transacciones sin costes adicionales.

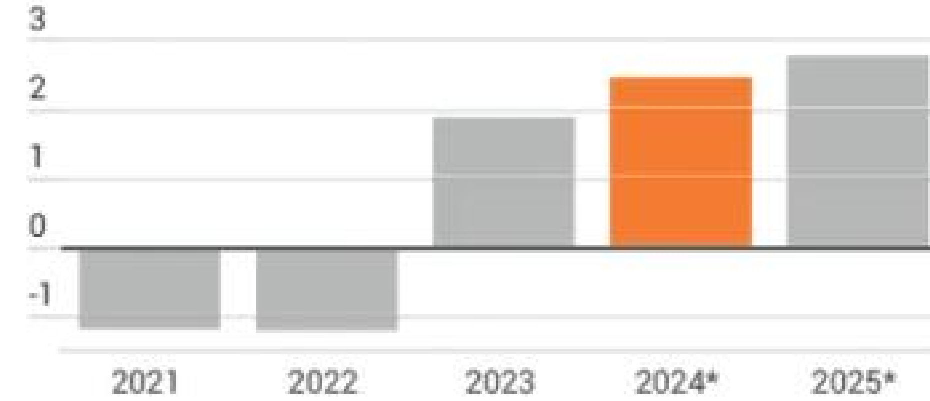
"Con este nuevo lanzamiento, ampliamos aún más nuestra cartera de productos para ofrecer a nuestros clientes en España, tanto para aquellos que sean *traders* expertos como para los que se estén iniciando en el mundo de la inversión, una de los brókers más atractivos del mercado. Los usuarios de N26 ya pueden gastar, ahorrar e invertir todo dentro de la app de su banco, sin comisiones y disfrutando de una experiencia de usuario sencilla, transparente e intuitiva", asegura Valentin Stalf, fundador y CEO de N26, que cuenta con licencia bancaria alemana y procesa más de 100.000 millones de euros en transacciones anualmente.

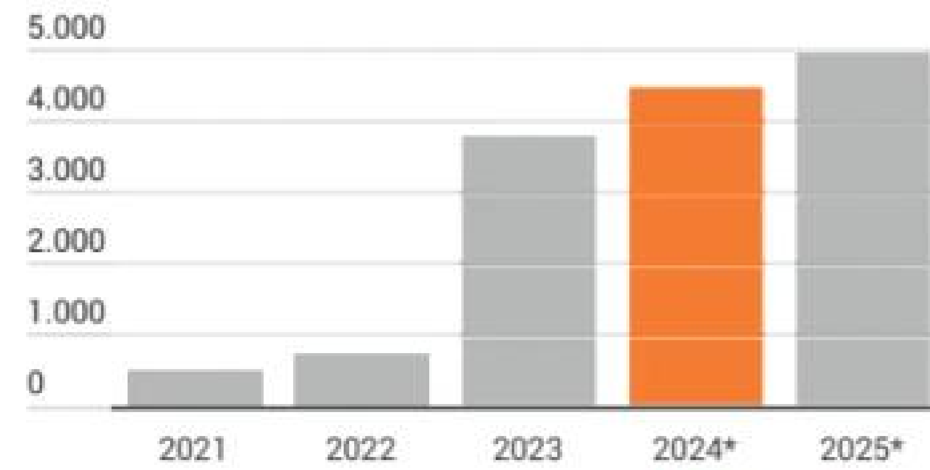
El neobanco apuesta por un modelo de relación con clientes con una fórmula asimilable a la suscripción de las cadenas de contenidos audiovisuales, donde el coste va ligado al abanico de servicios y prestaciones recibidas. Dispone de una cuenta gratuita o estándar, y tres cuentas *premium* con diferentes ventajas: la smart (devenga una comisión de 4,90 euros al mes), You (9,90) y Metal (16,90).

En la práctica, acceder al club Metal para aprovechar sus servicios y prestaciones implica un coste anual de 202,8 euros que amortizaría o cubriría manteniendo 5.080 euros en la cuenta. A partir de esa cantidad, es rentabilidad y desde 11.665 euros, resulta más provechoso suscribir este servicio Vips que tener la cuenta gratuita al 2,26%. Si mantiene un saldo diario de 100.000 euros al 4% durante un año, la remuneración bruta ascendería a 3.797,20 euros.

Retrocede un 21% en 2024







Fuente: Bloomberg y FactSet. *Estimaciones del mercado. elEconomista.es

Las Vegas Sands traspasa al 2025 la plena recuperación del negocio

El valor accede a 'elMonitor' antes de la reapertura de su actividad en Macao y Singapur que darán un empuje a sus beneficios de cara al año próximo

S. M. F. MADRID.

El mercado aún cuenta con que Nvidia es un valor que hay que tener en cartera, en base al consejo de compra que ostenta la tecnológica, según el consenso de mercado que recoge FactSet. No obstante, la presión de los costes derivados de desarrollar la inteligencia artificial puede pasar más factura de la esperada a los beneficios de la billonaria cotizada. Por ello, en la revisión de la estrategia de valores internacionales de Ecotrader, *elMonitor*, Las Vegas Sands accede en el puesto de esta tecnológica.

El negocio de los casinos, y las apuestas en general, se ha recuperado tras la pandemia del coronavirus. No obstante, el juego en Oriente, en ciudades como Singapur o Macao donde opera Las Vegas Sands, aún está lejos de lo registrado en 2019. Tampoco sus complejos hoteleros y del juego están preparados. Y esto pasa factura a los resultados esperados también para el ejercicio en curso de la compañía estadounidense. En consecuencia, las valoraciones de los expertos se vinieron abajo en 2024. Si a comienzos del año el consenso de expertos que recoge FactSet estableció el precio objetivo medio de Las Vegas Sands en los 64 dólares ahora se sitúa en los 53 dólares, un 12,5% por debajo.

Es decir, la lenta recuperación de la actividad en mercados clave para Las Vegas Sands limita la expansión de sus ingresos y beneficios. Aun así, Las Vegas Sands cuenta con un consejo de compra y uno de los mayores incrementos de rentabilidad financiera esperados para el 2024 y para el año siguiente.

La estrategia acumula una subida del 20%

La cartera de 'elMonitor' se compone de quince valores escogidos a partes iguales entre el Stoxx 600, el Nasdaq 100 y el S&P 500. Y a cierre de agosto, ninguno de los tres índices acumula en el año tanto como la estrategia de Ecotrader de valores internacionales. 'elMonitor' avanza más de un 20% en lo que va de año gracias a la elección de valores durante este tiempo. Nvidia, la compañía que sale en esta revisión, es una de las que más aportó a la estrategia en este periodo. American Tower y Zalando, que llevan casi todo el año en cartera, arrojan un 18%.

Las expectativas de los expertos están depositadas en la normalización de la actividad de cara al 2025. "Tenemos una posición sobreponderada en Las Vegas Sands, pero reconocemos que puede ser una opción más adecuada para inversores pacientes que buscan crecimiento a largo plazo y retorno de capital que para aquellos que esperan un retorno neto a partir de la aceleración del negocio en Macao", explica el analista de Wells Fargo, Daniel Politzer.

"Tras unos resultados del segundo trimestre del 2024 decepcionantes, esperamos un incremento pronunciado del negocio de cara al 2025, cuando las disrupciones desaparezcan. A los niveles actuales del precio de la acción nos volvemos partidarios de comprar", estima el analista de Deutsche Bank, Carlo Santarelli, que establece un precio objetivo en los 55 dólares. La firma de inversión espera que los márgenes de beneficio de Macao crezcan hasta el 32,5% (excluyendo cruceros) a medida que finalizan las tareas de remodelación del casino y hotel Londoner Macao, que se espera que esté preparado para el Año Nuevo Chino de 2025 (29 de enero). Lo mismo ocurre con el complejo de Singapur, en el que se destinó 1.000 millones de dólares en su remodelación y que estaría también operativo el año que viene.

Si los establecimientos en Singapur de la compañía del juego están operativos en el tiempo previsto, el beneficio bruto en esta región podría incrementarse hasta un 20%, como señalan desde firmas de análisis como Mizuho o Wells Fargo. Y por la parte de Macao, en el mejor de los escenarios, y con el retorno también del visitante chino de la provincia de Cantón, los beneficios en 2025 podrían incrementar un 25%.

Por lo pronto, el consenso de mercado que recoge FactSet espera que en 2024 Las Vegas Sands cierre el ejercicio con un beneficio bruto de explotación de 4.477 millones de dólares, un 18% más que en el año anterior. Y de cara al 2025 se espera el ebitda se amplíe otro 10% más, según los expertos.

Más información en Ecotrader www.ecotrader.es

La operación del día Joan Cabrero

Edreams podría ser una opción agresiva



La agencia de viajes en línea eDreams es una opción que estoy valorando para la cartera agresiva que, después de haber hecho una pausa durante el mes de agosto, vuelve al candelero. Me gusta que la curva de precios de eDreams lleve meses sobre una directriz alcista que viene frenando las sucesivas caídas del valor y todo apunta a que desde la misma, salvo que el escenario se tuerza, podríamos asistir al comienzo de un nuevo movimiento alcista hacia objetivos que manejo en los altos de 2022 en torno a los 10 euros, si bien es cierto que agresivamente ya me conformaría con buscar objetivos iniciales en los 7,65 y los 9 euros, que son los máximos de enero y el techo del canal que viene guiando las subidas a medio plazo. Potencial del 15 y 35%.

Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	6,70
Primer objetivo	7,65
Segundo objetivo	9
Stop	< 6,20

Aún están a tiempo de comprar Epam



Epam Systems, que les recuerdo es un zafiro azul, esto es un candidato a entrar en futuras revisiones del fondo asesorado por elEconomista Tressis Cartera Eco 30, sigue siendo un título que no me importa que tengan en cartera. Si no lo tienen pueden comprar después de que semanas atrás alcanzara el soporte de largo plazo de los mínimos de 2022. Con stop en esos mínimos que marcó en los 170 dólares pueden comprar buscando que en próximas semanas su cotización rellene parte del amplio hueco bajista que abrió desde los 250 dólares. Cerrando ese hueco, algo que veo bastante probable, se abriría la puerta hacia alzas hacia objetivos mucho más ambiciosos como son los máximos de este año en los 315.

Nvidia ha ajustado dos tercios del rebote



Todos aquellos que fechas atrás se arrepentían de no haber comprado Nvidia semanas atrás, cuando alcanzó los 90 dólares en la apertura de la sesión de pánico del 5 de agosto, decirles que la cotización ya ha corregido 2/3 partes del último rebote que lo llevó de los 90,70 a los 131, tras alcanzar los 104,50 dólares. Este nivel es soporte doble ya que por el mismo también discurre la directriz alcista que viene guiando los ascensos desde los mínimos de 2022, que fueron los 10,90 dólares. Del mantenimiento de los 104 depende que no se abra la puerta a un contexto consolidativo mayor, que podría buscar la zona de los 85-92 dólares. Si quieren comprar pueden hacerlo ahora y si quieren aumentar esperen a 85-92.

Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMAS MODIFICACIONES

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Rheinmetall (alcista)	520	565 y 720	<440	Comprar en 500-520
Technip Energies (alcista)	21,4	24 Y 25	<17,50	Comprar
Pfizer (alcista)	38,8	33,85 y 40	<26,80	Abrir
DHL (alcista)	37,8	55/58,50	< 34	Abrir
AMS.MC (alcista)	56,2	77 y subida libre	<50	Abrir
Gestamp (alcista)	2,65	4	<2,30	Comprar
Bayer (alcista)	27,45		<25	Abrir
Teledyne Technologies (alcista)	394,5	450 y 494	<178	Mantener
ArcelorMittal (alcista)	20,8	24,50-25,50 y 32	<18,50	Abrir
Epam Systems (alcista)	184,14	317	mensual<150	Mantener

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares. elEconomista.es

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas).Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

Bolsa & Inversión Parrillas

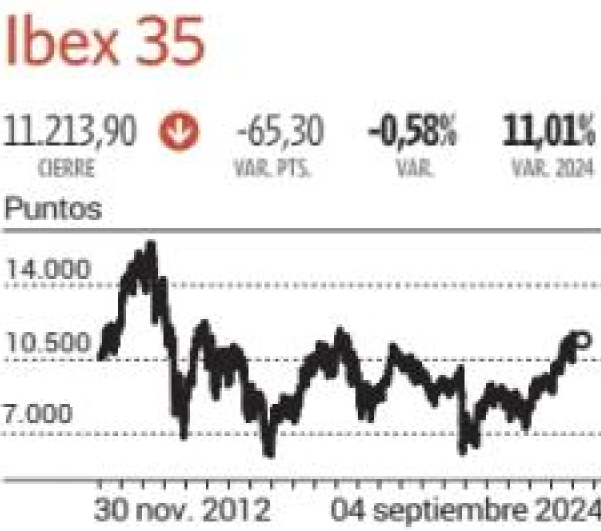
Ibex 35

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer²	Rent.xdiv 2024 (%)	PER 2024³	Precio objetivo	Consejo
Acciona	125,00	0,97	-2,23	-6,23	7.988	3,99	18,77	151,65	M
Acciona Energía	20,78	1,07	-20,44	-26,00	5.196	1,92	19,73	25,05	M
Acerinox	9,13	-1,88	-2,66	-14,36	7.139	6,72	9,03	13,50	C
ACS	40,56	-0,88	25,30	1,00	15.687	5,20	14,97	40,56	M
Aena	181,00	-0,88	24,78	10,30	15.425	5,39	14,34	210,74	C
Amadeus	59,86	-1,45	-5,40	-7,74	25.152	2,28	20,85	72,14	M
ArcelorMittal	20,02	-1,14	-19,78	-21,99	4.125	2,34	6,66	29,60	C
Banco Sabadell	1,83	-1,85	72,76	64,69	23.817	8,35	6,59	2,20	C
Banco Santander	4,35	-0,39	23,88	15,21	88.876	4,48	5,81	5,58	C
Bankinter	7,93	-0,13	35,32	36,82	12.850	6,66	7,62	8,79	M
BBVA	9,05	-2,48	24,12	9,97	73.728	7,93	5,89	11,55	M
CaixaBank	5,29	-0,41	45,23	41,92	32.905	8,81	7,13	6,28	C
Cellnex	35,16	1,24	-1,34	-1,35	28.696	0,17	-	44,03	C
Enagás	14,03	0,50	-9,72	-8,09	11.518	8,15	16,09	16,43	M
Endesa	19,11	-0,75	1,51	3,49	17.076	5,90	11,74	21,33	M
Ferrovial	37,44	-0,43	28,53	13,39	17.236	2,05	50,94	41,38	M
Fluidra	21,28	-2,92	3,60	12,89	5.879	2,70	19,63	23,87	M
Grifols	9,76	-0,99	-23,10	-36,84	13.619	0,00	15,35	16,74	C
Iberdrola	12,96	0,54	20,73	9,19	121.926	4,52	15,72	13,17	M
Inditex	47,87	-1,26	38,67	21,41	66.258	3,40	24,89	47,43	M
Indra	16,53	-0,54	25,99	18,07	6.202	1,71	10,61	23,41	C
Inm. Colonial	5,84	0,78	6,38	-10,84	5.452	4,71	18,60	6,59	M
IAG	2,21	1,01	16,89	23,98	48.541	2,76	4,60	2,74	C
Logista	27,90	0,29	12,59	13,97	3.554	7,36	11,20	31,69	C
Mapfre	2,24	-0,97	14,42	15,18	3.349	7,28	7,85	2,53	M
Merlin Prop.	11,24	0,81	41,34	14,08	6.522	3,84	19,82	12,48	C
Naturgy	22,90	-0,35	-12,19	-15,19	9.770	6,11	11,85	24,35	V
Puig	24,24	-3,08	-	-	6.596	-	23,76	30,24	C
Redeia	17,25	-0,35	16,44	15,69	13.257	4,90	18,71	18,66	M
Repsol	11,95	-1,04	-18,46	-11,19	52.356	7,76	3,92	17,27	C
Rovi	78,40	-0,19	49,48	30,23	3.945	1,48	24,80	96,07	M
Sacyr	3,20	-0,93	10,48	2,50	3.350	3,46	13,81	4,12	C
Solaria	11,27	2,36	-15,58	-39,44	6.093	0,00	15,21	14,63	M
Telefónica	4,20	0,58	11,86	18,79	37.543	7,17	12,46	4,16	M
Unicaja	1,17	-0,68	16,25	31,80	6.174	9,72	5,56	1,46	M

Ibex 35

Cierre		Var. pts.	Var.	Var. 2024
11.213,90	↓	-65,30	-0,58%	11,01%

Puntos



Otros índices

* Datos a media sesión

	Cierre	Cambio diario %	Cambio 2024 %
Madrid	1.101,08	-0,60	10,44
París Cac 40	7.500,97	-0,98	-0,56
Fráncfort Dax 40	18.591,85	-0,83	10,99
EuroStoxx 50	4.848,18	-1,31	7,23
Stoxx 50	4.454,86	-1,28	8,83
Londres Ftse 100	8.269,60	-0,35	6,94
Nueva York Dow Jones*	40.954,44	0,04	8,66
Nasdaq 100*	18.986,34	0,15	12,84
Standard and Poor's 500*	5.522,33	-0,12	15,78

Mercado continuo

Los más negociados del día

	Volumen de la sesión	Volumen medio seis meses
Iberdrola	121.926.400	137.506.800
Banco Santander	88.876.340	135.796.000
BBVA	73.727.900	125.327.300
Inditex	66.258.380	97.374.700
Repsol	52.355.800	61.966.950
IAG	48.541.380	24.918.860

Los mejores

	Var. %
Solaria	2,36
Grenergy	1,69
Pharma Mar	1,38
Cellnex	1,24
eDreams Odigeo	1,06
IAG	1,01

Los peores

	Var. %
Airtificial	-4,37
Renta Corp	-3,69
Fluidra	-2,92
Nyesa	-2,86
Soltec	-2,50
BBVA	-2,48

Los mejores de 2024

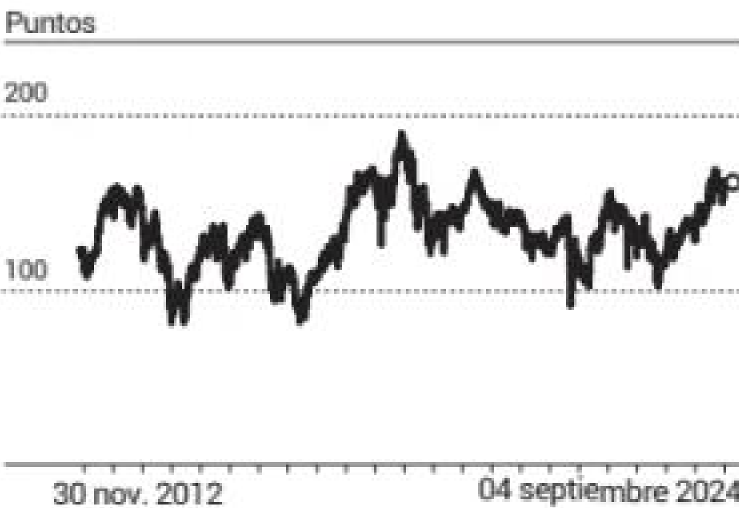
		Cambio 2024 %	Máximo 12 meses	Mínimo 12 meses	Valor en bolsa€¹	Volumen sesión²	PER 2024³	PER 2025³	Pay out⁴	Deuda/ Ebitda⁵
1	Grupo Ezentis	81,21	0,25	0,09	77	144	-	-	0,00	-
2	Pescanova	71,71	0,57	0,20	10	2	-	-	-	-
3	Banco Sabadell	64,69	2,05	1,01	9.972	23.817	6,59	6,57	19,70	-
4	Audax Renovables	43,54	2,00	1,07	822	440	15,81	12,87	0,00	6,04
5	CaixaBank	41,92	5,60	3,49	38.434	32.905	7,13	7,47	48,56	-

Eco10 (Calculated by STOXX Customized*)

Cierre	Var. pts.	Var.	Var. 2024
162,01	↓ -0,75	-0,46%	9,43%

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

Puntos



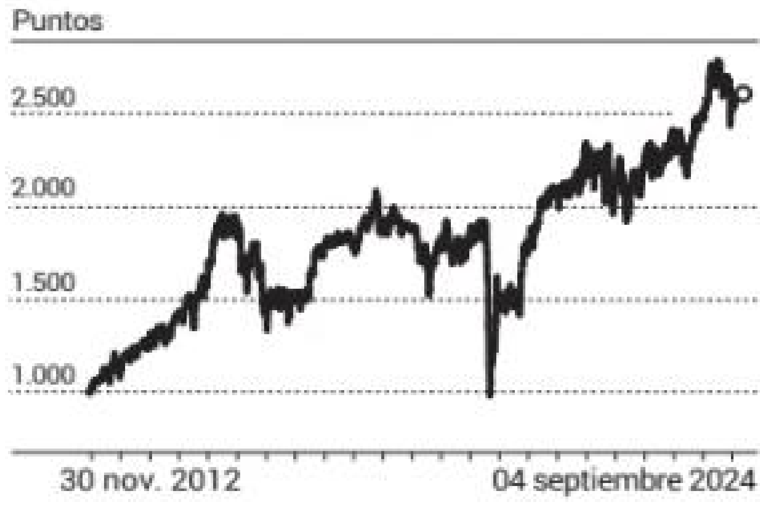
Eco30 (FactSet, STOXX Customized*)

Cierre	Var. pts.	Var.	Var. 2024
2.537,80	↓ -19,10	-0,75%	3,15%

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.

Puntos



Mercado continuo

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer²	Rent.xdiv 2024 (%)	PER 2024³	Precio objetivo	Consejo
Adolfo Domínguez	4,91	0,00	-18,84	-1,80	1	-	14,03	-	C
Aedas Homes	24,70	-0,40	60,92	40,96	459	9,98	10,51	25,42	C
Airbus	134,00	-0,64	0,58	-3,94	366	1,64	25,21	164,50	C
Airtificial	0,12	-4,37	-24,23	-8,37	223	-	-	-	-
Alantra Partners	7,98	-0,25	-18,40	-5,45	20	-	-	-	-
Almirall	8,60	-1,77	-10,37	2,08	1.264	1,83	36,44	11,57	C
Amper	0,10	-1,10	-7,89	18,18	171	-	-	0,15	C
Amrest	5,43	-0,18	-20,03	-11,99	5	-	16,21	5,85	M
Applus+	12,76	0,16	34,74	27,60	217	1,65	14,50	12,78	M
Árima	8,44	0,00	17,22	32,91	-	-	-	10,00	-
Atresmedia	4,57	0,44	25,48	27,02	836	9,75	8,12	5,38	C
Audax Renovables	1,87	0,21	42,66	43,54	440	0,00	15,81	2,20	C
Azkoyen	6,34	0,32	9,69	-0,31	5	-	-	9,60	M
Berkeley	0,21	-0,94	-9,09	20,14	132	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,98	0,00	-17,77	-13,85	34	-	-	-	-
CIE Automotive	26,45	-1,86	-5,20	2,84	420	3,52	9,26	33,48	C
Clínica Baviera	30,40	-0,65	41,40	32,17	66	-	-	30,15	C
Coca-Cola European P.	72,60	0,00	25,39	20,20	18	2,74	18,31	-	-
CAF	33,65	-0,88	2,44	3,22	695	3,55	10,21	45,90	C
Corp. Financ. Alba	50,00	-0,20	5,69	6,13	128	1,95	13,77	-	-
Deoleo	0,22	-1,33	-14,56	-2,19	58	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	0,76	10,00	-	6,36	8,98	-	-
Dia	0,01	0,00	-3,65	11,86	279	-	-	0,03	C
DF	0,53	-0,56	-17,45	-18,71	17	-	-	-	-
Ebro Foods	16,06	0,38	-2,90	3,48	450	4,52	12,61	20,52	C
Ecoener	3,75	-0,27	-13,99	-11,56	5	-	17,28	5,38	C
eDreams Odigeo	6,69	1,06	-0,89	-12,78	877	-	14,08	9,81	C
Elecnor	18,16	-0,22	31,59	-7,11	536	14,43	3,17	27,57	C
Ence	2,90	-0,14	-1,23	2,47	2.309	5,20	9,33	4,30	C
Ercros	3,75	-0,40	23,39	41,86	194	0,67	39,42	4,63	C
Faes Farma	3,62	-0,55	13,66	14,56	339	3,73	12,48	3,74	V
FCC	13,16	-0,30	10,96	-9,62	210	4,58	11,28	15,62	C
GAM	1,25	0,00	-	-	0	-	17,86	-	-
Gestamp	2,60	-0,95	-37,23	-25,88	702	5,65	5,18	4,01	C
Global Dominion	2,81	-2,26	-23,01	-16,37	405	3,24	10,56	6,68	C
Grenergy	33,05	1,69	30,43	-3,48	520	0,00	18,49	42,64	C
Grupo Catalana Occ.	38,80	-1,40	27,42	25,57	126	3,30	7,83	51,02	C
Grupo Ezentis	0,16	-0,61	81,21	81,21	144	-	-	-	-
Iberpapel	17,95	-0,28	18,84	4,31	30	3,57	9,86	27,00	C
Inm. Sur	8,40	-0,59	19,62	22,18	9	4,29	10,63	11,50	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,73	-1,80	8,33	21,33	7	0,92	16,55	-	-
Lar España	8,08	0,25	42,73	32,29	975	8,50	11,49	8,74	C
Línea Directa	1,08	0,19	14,71	26,44	213	3,44	22,89	1,01	V
Lingotes	7,50	0,00	-2,60	22,55	5	3,47	28,85	-	-
Meliá Hotels	6,39	-1,16	6,50	7,21	1.688	1,27	10,56	8,68	C
Metrovacesa	8,20	-0,97	22,70	5,29	97	10,10	44,81	8,75	M
Minor Hotels	4,07	-0,12	-2,28	-2,98	40	3,03	12,24	4,43	V
Miquel y Costas	12,35	-0,40	17,40	4,84	11	-	-	-	-
Montebalito	1,31	-1,50	-7,75	-10,27	52	-	-	-	-
Naturhouse	1,77	-2,22	-1,12	8,95	222	9,92	9,54	-	-
Neinor Homes	13,22	0,30	62,64	36,39	351	19,57	14,25	13,92	M
Nicolás Correa	7,00	0,86	16,67	7,69	24	2,57	7,98	13,00	C
Nueva Exp. Textil	0,29	-2,34	-43,63	-23,16	26	-	-	-	-
Nyesa	0,01	-2,86	17,24	41,67	191	-	-	-	-
OHLA	0,31	-0,64	-30,92	-31,14	580	-	30,96	0,75	M
Oryzon	1,88	-0,32	-10,67	-0,64	277	-	-	6,42	C
Pescanova	0,35	-1,40	0,28	71,71	2	-	-	-	-
Pharma Mar	41,20	1,38	18,08	2,04	1.962	1,56	91,15	51,27	C
Prim	10,80	0,00	-5,40	5,47	66	8,52	9,47	16,75	C
Prisa	0,35	-0,29	-8,68	19,66	4	-	21,69	0,50	M
Prosegur Cash	0,53	-0,56	-12,54	-1,30	95	7,17	8,28	0,67	M
Prosegur	1,75	0,23	6,56	-0,34	107	6,27	9,97	2,35	M
Realia	1,07	-0,47	3,38	0,94	57	-	22,29	1,12	C
Renta 4	10,70	-0,93	1,90	4,90	19	-	-	-	-
Renta Corp	0,73	-3,69	-34,82	-8,75	8	-	-	3,00	C
Sanjose	4,25	0,00	10,68	22,83	54	2,35	8,17	8,78	C
Soltec	1,95	-2,50	-49,90	-43,35	476	-	5,95	4,36	C
Squirrel Media	1,61	-1,83	-25,46	8,05	5	-	-	-	-
Talgo	3,74	-1,58	-3,86	-14,81	470	2,22	13,60	4,79	M
Técnicas Reunidas	11,10	-0,27	29,82	32,93	1.332	0,00	7,98	17,49	C
Tubacex	2,78	-1,07	-6,09	-20,71	269	3,89	11,19	5,09	C
Tubos Reunidos	0,61	-2,39	-2,86	-5,12	114	-	-	-	-
Urbas	0,00	0,00	-22,73	-20,93	159	-	-	-	-
Vidrala	96,30	-0,82	21,98	7,13	1.853	3,47	12,09	113,64	M
Viscofan	60,50	0,00	2,02	12,87	1.370	3,72	17,71	71,98	C
Vocento	0,70	-0,85	-0,57	27,27	9	6,71	33,33	0,97	M

Notas: (1) En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. (C) La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. (M) La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. (V) La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Economía Relevo sin pacto con la oposición en la cúpula del supervisor financiero

Escrivá se jugará su independencia en los informes de pensiones y Presupuestos

El Gobierno confirma el nombramiento del ministro como gobernador del Banco de España | Su margen para intervenir en materias que se relacionan con la supervisión financiera es nulo

Javier Esteban MADRID.

La elección de José Luis Escrivá como gobernador del Banco de España genera no pocas dudas acerca de hasta qué punto mantendrá la independencia que exige su nuevo puesto al frente de una institución que, entre sus funciones, tiene la de analizar la política económica y financiera del mismo Gobierno del que formaba parte.

La prueba de fuego estará en sus informes en materia presupuestaria y de pensiones, aunque por ahora el perfil del hasta ahora ministro de Transformación Digital abre un escenario de incertidumbres, en el que el propio Pedro Sánchez puede acabar perdiendo su polémica apuesta.

Políticamente, el nombramiento del nuevo gobernador, que por primera vez se formalizará sin acuerdo con la oposición, se interpreta como parte de la estrategia del presidente del Gobierno y líder socialista (no en vano, coincide con la convocatoria del Congreso Federal del PSOE en noviembre), presentando mayores avales a su política económica. Además, "premia" a José Luis Escrivá por su lucha por sacar adelante una reforma de las pensiones duramente cuestionada tanto por los expertos, pero también por instituciones como la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal –AIRef– (que el propio Escrivá presidió) o el propio Banco de España.

Sin carné de militante

Aunque Escrivá no tiene carné del PSOE, desde el segundo mandato de Sánchez se le considera uno de los puntales, junto a Nadia Calviño, de la "ortodoxia" socialista en materia económica, más liberal y centrista que la defendida por los ministros de Unidas Podemos y Sumar. Eso sí: está por ver si puede valorar objetivamente un esquema que diseñó personalmente y al que su sucesora al frente de la cartera de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz, ha dado continuidad sin añadir ni restar una coma.

¿Cómo mostrará su independencia el nuevo gobernador? El precedente de Miguel Ángel Fernández Ordóñez, que en 2006 pasó de ocupar la secretaría de Estado de Hacienda para ser designado como gobernador por el entonces presidente del gobierno socialista José Luis Rodríguez Zapatero sigue estando demasiado presente en la institución como para olvidarlo. Incluso Pedro Sánchez llegó a criticar aquel nombramiento por el papel jugado por el supervisor en la primera etapa de la crisis financiera que estalló en 2008.

La pregunta es clara: ¿es de esperar que los informes y análisis del Banco de España den un giro para alinearse escrupulosamente con la estrategia de Moncloa? Expertos y voces autorizadas dentro de la propia institución consultadas por *elEconomista.es* lo dudan. Recuerdan que el de gobernador del Banco de España es un puesto que "trasciende" los vaivenes de la política nacional, con un mandato de seis años y asiento en el Banco Central Europeo (BCE).

En este sentido, descartan por completo los temores a que la llegada de José Luis Escrivá abra la puerta a un uso por parte del Gobierno de los informes de supervisión financiera para "presionar" a los bancos. Los inspectores son un cuerpo muy consciente de su independencia y además las tareas de supervisión sistémica se realizan a través de equipos mixtos con funcionarios de Fráncfort. Considera que no hay margen, por tanto, para un uso político.

Otra cosa son los informes macroeconómicos, que entran en cuestiones como la política presupuestaria o de pensiones, que en el pasado han generado no pocos choques entre el supervisor y el Gobierno de turno. En su etapa como ministro de Seguridad Social, Escrivá ya arremetió contra estos trabajos, pero ahora la situación es bien distinta.

Aunque el margen de intervención por parte de José Luis Escrivá es mayor, estos informes no los escribe el gobernador, sino que son elaborados por los técnicos del servicio de estudios.

Su contenido se aprueba en votación por los consejeros (que ya cuentan con una mayoría que se considera cercana al PSOE, a la espera del nombramiento del cargo de subgobernador). Ello no impedirá que los momentos más "difíciles" para Escrivá lleguen cuando los documentos tengan que valorar su propia reforma de pensiones.

En este sentido, la principal duda está en si Escrivá mantendrá en su puesto al actual director general de Economía y Estadística, Ángel Gavilán.

Una decisión que dispararía las criticas políticas dentro de la casa y que, en el fondo, no cambiaría nada en los informes propiamente dichos.

Tampoco en los estudios e investigaciones (muchas de carácter académico) que publica el Banco de España y que abarcan cuestiones de todo tipo.

Aunque muchos de ellos tienen eco mediático, el supervisor siempre recuerda que son elaborados por expertos independientes y no representan "necesariamente" la visión del organismo.



Carlos Cuerpo, ministro de Economía y José Luis Escrivá, gobernador del Banco de España. EUROPA PRESS

> Los inspectores de la institución constituyen un cuerpo celoso de su autonomía

También se escuchará su voz en el debate de financiación autonómica

Escrivá se juega su perfil como gobernador en las intervenciones públicas, en especial en sede parlamentaria, con la ocasión de hitos como la presentación del Informe Anual. Pero más allá de los compromisos habituales de su agenda oficial, el Banco de España cuenta con importantes competencias en lo que al escrutinio de las cuentas públicas se refiere. Es por ello muy probable que, en algún momento, tenga que intervenir sobre el que es la gran cuestión en este ámbito de la legislatura: la reforma de raíz de la financiación de las autonomías de régimen común a la que aboca el concierto fiscal de Cataluña. Ésta será una de las pruebas de fuego para un gobernador cuya cualificación profesional y técnica nadie cuestiona Los recelos vienen por su papel en el Gobierno, pero también por roces producidos precisamente en su etapa al frente de la AiRef. Pero ese mismo carácter siembra dudas de que su papel se limite al de un simple *escudero* de Moncloa. Máxime cuando seguirá ocupando el puesto cuando acabe esta legislatura, incluso si cambia el Gobierno. El precedente más claro es Miguel Ángel Fernadez Ordóñez, que no escatimó mensajes críticos con el Ejecutivo de Zapatero ante las reformas laborales y de pensiones de 2010 y 2011. La diferencia con Escrivá está en que era un ex secretario de Estado, no un ministro que había participado en la elaboración de dichas leyes.

José Luis Escrivá Nuevo gobernador del Banco de España

Un supervisor con más de dos décadas de experiencia en banca

José Miguel Arcos MADRID

"Analista", "trabajador incansable" o "ultraexigente" son palabras con las que definen a José Luis Escrivá Belmonte (Albacete, 1960) algunos profesionales que han trabajado con el nuevo gobernador del Banco de España. El exministro heredará el cargo que dejó Pablo Hernández de Cos a comienzos de junio, cuando cumplió su mandato de seis años que ahora encara el albaceteño. Escrivá, tras cuatro años en dos carteras de dos Gobiernos de coalición, se convierte en el primer ministro que da el salto desde el Consejo de Ministerios al organismo supervisor. Sus más de dos décadas de experiencia en el mundo bancario, en el ámbito público y privado, avalan unas capacidades técnicas y un profundo conocimiento del mundo financiero que nadie se atreve a poner en duda... más allá de que el proceso de elección, sin consenso entre socialistas y populares, genere un ruido negativo sobre su nombramiento.

Escrivá, casado y con dos hijos, nació en el seno de una familia influyente en Albacete, siendo su tío Carlos Belmonte –que da nombre al estadio del club de fútbol– alcalde de la ciudad, como así lo fue su madre Carmina Belmonte, primera alcaldesa de capital en la democracia. Es licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid (UCM), con premio extraordinario de licenciatura, y cuenta con estudios de posgrado en Análisis Económico en la UCM y en Econometría en el Banco de España, la entidad en la que dio sus primeros pasos profesionales hace más de tres décadas.

Ocupó inicialmente diversos puestos del servicio de estudios de la institución que hoy quiere renovar. Entonces forjó los mimbres del "trabajador incansable" que es hoy, tal y como definen quienes han trabajado con él. Con los años, cuando adquirió experiencia y ocupó cargos de mando, se convirtió en un jefe "ultraexigente" que se guía por los resultados.

Su valor, explican, son las reformas. Los proyectos clave gusta gestionarlos con grupos de trabajo *adhoc*, en un modelo de organización militar como son las fuerzas operativas diseñadas para una misión concreta. Todo bajo su control con tareas, plazos y seguimiento. "No es un ministro al uso, pero con ello consigue realizar reformas", apuntan. "Confiere mucha importancia al análisis académico profundo antes de diseñar las políticas", indican.

Tuvo su primera experiencia más allá de las fronteras españolas en el Instituto Monetario Europeo, donde participó activamente en el proceso de integración monetaria desde 1993. Cuando se certificó la Unión Monetaria, continuó su carrera en Frankfurt como Jefe de la División de Política Monetaria del Banco Central Europeo (BCE).

Una vez retornó a España, el economista se mantuvo siempre cercano a uno de los grandes bancos: el BBVA, donde estuvo entre 2004 y 2012. Allí trabajó primero como Economista-Jefe y Director del Servicio de Estudios y, a partir de 2010, como Managing Director del Área de Finanzas Públicas. Entre 2012 y 2014 fue Director para las Américas del Banco Internacional de Pagos de Basilea.

En primavera de 2014 se ganó la confianza del PP, partido que hoy le rechaza, para ser el primer presidente de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) un organismo independiente que audita las políticas públicas y que arrancó bajo su liderazgo.

Su gran legado político y económico tras el paso por el Consejo de Ministros, a expensas de su labor como gobernador, es una reforma de pensiones histórica que ha sido objetivo de muy diversos análisis de los expertos, incluidos la Comisión Europea. Fue el arquitecto del Ingreso Mínimo Vital (IMV) en plena pandemia, una prestación asistencial para los más vulnerables.



José Luis Escrivá Belmonte. PV

La etapa al mando del ministerio de Seguridad Social estuvo repleta de trabajo, plazos y análisis académico meticuloso para ahondar en el sistema de pensiones y retocar la generosidad de las pagas con la revalorización automática con el IPC, los periodos de cotización o las palancas para generar más recursos. Aunque algunos, como el Banco de España, consideraron insuficiente esta labor. Deterioró su reputación mientras colegas de profesión le acusaban de *desdecir* sus propias políticas. Él devolvía la bola como un muro. Ya fuera desde redes sociales –llegó a ganarse el apodo de 'El ministro tuitero' tras una columna publicada en *El País*–, en el Senado o en el Congreso. Eso sí, mostró lado más amable y 'bonachón' al tomarse con humor sus momentos estrella como ministro. Así lo hizo en la red social *X* (antiguo *Twitter*' a modo de despedida.

Su breve paso por el ministerio de Transformación Digital y Función Pública le ha bastado para dar continuidad al proceso de "modernización" de la Administración Pública, un proyecto que ya no continuará pero que podrá valorar desde su nueva posición.

Los que le conocen le definen como una persona a la que le impresionan menos los cargos y más lo conseguido, especialmente en clave reformista. Afirman, además, que ahora estará más cómodo trabajando sin la demanda de atención de los medios de comunicación.

Llega a una entidad que ha ganado mucho peso, credibilidad y reputación en los últimos años. Sustituirá a Pablo Hernández de Cos, un economista que se ha labrado el consenso entre sus colegas de profesión. Escrivá deberá recuperar una reputación mermada tras pasar por política, incluso entre sus nuevos compañeros de trabajo.

Aterriza en un cambio de ciclo con el retorno de las reglas fiscales y el cambio de tendencia en la política monetaria. Una de sus principales labores será hacer gala de su independencia, ejerciendo de contrapeso político frente al Gobierno de turno y ofreciendo sus propias recetas económicas con la intención de mejorar el país.

Carlos Cuerpo: "Es el perfil idóneo y esperamos que esté a la altura"

La primera tarea de Escrivá será la de designar al cargo de subgobernador

J. M. A. MADRID.

El ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, oficializó ayer la candidatura de José Luis Escrivá para ser el próximo gobernador del Banco de España por un mandato de seis años no prorrogables, según estiman los procesos marcados en el artículo 24.1 de la Ley de Autonomía del Banco de España.

Llega al cargo tras una negociación fallida entre el PSOE y el PP en la que, en última instancia, los socialistas han terminado por imponer el nombramiento de Escrivá y el PP ha rechazado esta propuesta. "Consideramos que es el candidato idóneo" y "espera que esté a la altura", argumentó el ministro económico. El presidente Sánchez dijo que "la institución gana un gran gobernador y la economía española sale reforzada y prestigiada a nivel europeo y a nivel internacional".

Cuerpo avaló su capacidad técnica, experiencia y el conocimiento de las instituciones europeas para liderar el Banco de España. Una vez anunciado el nombre de ante la Comisión de Economía de la Cámara Baja, el presidente Pedro Sánchez propondrá al Rey el nombre de Escrivá y adquirirá su nuevo cargo cuando se publique en el Boletín Oficial del Estado (BOE).

El hasta ahora ministro de Transformación Digital y Función Pública será el primer ministro que da el salto directo desde el Consejo de Ministros al cargo de gobernador para sustituir a Pablo Hernández de Cos, quien ha ocupado el puesto durante los últimos seis años. Solo existe un precedente parecido, cuando Miguel Ángel Fernández Ordóñez, bajo el mandato de José Luis Rodríguez Zapatero, pasó de la Secretaría de Estado de Hacienda al Banco de España como máximo dirigente.

La primera labor del nuevo gobernador será la de designar el nombre de su *escudero* en el regulador, la persona que ocupará el cargo de subgobernador en la institución, además del nombramiento de los miembros del Consejo de Gobierno. La persona elegida sustituirá a Margarita Delgado, subgobernadora de Hernández de Cos y gobernadora interina durante los últimos meses de *impasse* negociador entre los principales grupos políticos.

Óscar López, jefe de gabinete de Sánchez, será el ministro de Transformación Digital

Pertenece al círculo de máxima confianza del presidente y ya fue 'número tres' del PSOE

J. M. A. MADRID.

Ya hay relevo para José Luis Escrivá en la cartera de Transformación Digital y Función Pública. Óscar López, hasta la fecha jefe de Gabinete de Presidencia, será el nuevo ministro del ramo a elección de Pedro Sánchez, según ha adelantado *El País*. Ha sido secretario general del PSOE de Castilla y León entre 2008 y 2012, y líder de la oposición en esa comunidad autónoma.

Posteriormente fue designado *número tres* del PSOE como secretario general de la organización. Presidió Paradores entre 2018 y 2021, cuando el presidente le recuperó tras la salida de Iván Redondo y se convirtió en uno de sus hombres de confianza. Adquiere ahora competencias en aspectos de vital importancia como las inversiones en proyectos tecnológicos o la reforma de la Administración Pública.

El puesto que ocupaba hasta ahora López será ejercido por el secretario general de Políticas Públicas, Asuntos Europeos y Prospectiva estratégica de Presidencia, Diego Rubio (1986). Es historiador y procede del propio equipo del presidente en Moncloa donde ejerce como secretario general de Políticas Públicas, Asuntos Europeos y Prospectiva Estratégica después de haber sido director de la Oficina Nacional de Prospectiva y Estrategia País de 2020 a 2023.



Óscar López, nuevo ministro de Transformación Digital y Función Pública. EFE

Tareas pendientes

Escrivá deja en herencia de López los cimientos para ahondar en una profunda reforma de la Administración General del Estado (AGE), una tarea pendiente tras la salida de Escrivá al Banco de España, así como los planes e inversiones relacionados con la digitalización o la Inteligencia Artificial. El exministro presentó sus planes ante el Congreso de los Diputados y el Senado a comienzos de año mientras preparaba los textos para filtrarlos a través de la participación ciudadana y la audiencia pública.

> López afronta una reforma de la Administración o la canalización del Perte Chip

Los aspectos más llamativos que propuso fue el de eliminar la tasa de reposición para renovar la plantilla del sector público. Ello fue acompañado de un embrionario plan de becas para opositores y la promesa de dotar de mayor agilidad a las convocatorias de empleo público, que ahora están en cotas récord y deberá gestionar López.

Todo ello teniendo en cuenta el progresivo envejecimiento de la plantilla pública, que ha perdido a un 10% de sus efectivos desde la crisis financiera. De cara a 2032, Escrivá calculó que el 60% de los funcionarios de carrera y personal laboral fijo encaran la jubilación, unos 100.000 trabajadores públicos. Función Pública también tiene pendiente la negociación para retocar la jubilación flexible en este colectivo.

> Diego Rubio asciende para ocupar el puesto de jefe del equipo de Presidencia

Forma parte de un proceso de renovación de la plantilla y de las tareas que ocupan, con una mayor inversión en capital humano por parte del Estado. Así, estableció un nuevo modelo de carrera horizontal y vertical ordenado por áreas funcionales y que se quiere llevar al conjunto de la Administración, basándose en un modelo de niveles y competencias.

El exministro creó recientemente la Sociedad Española para la Transformación Tecnológica (SETT), un ente público empresarial que funcionaría como una Sepi digital para canalizar hasta 20.000 millones de inversiones en los proyectos de su ramo, como el Perte Chip –el que mayor cuantía de dinero europeo recibirá– o el NextTech, que invertirá en proyectos digitales nacionales.

PNV y Vox afean que el relevo en el supervisor ignore el consenso

La formación vasca cree que la elección de Escrivá no es la opción "ideal"

Agencias MADRID.

Varios grupos parlamentarios, como el Partido Nacionalista Vasco (PNV) o Vox, afearon ayer el *modus operandi* para elegir al nuevo gobernador, José Luis Escrivá, por su vinculación política y por efectuar su nombramiento sin el consenso político que exige la tradición de un pacto no escrito.

El diputado de Vox, Pablo Sáez Alonso-Muñumera, advirtió de que España asiste una vez más a la "colonización de las instituciones, y en particular de los organismos reguladores y supervisores por parte del PSOE".

> **12 DE SEPTIEMBRE**
> **José Luis Escrivá acudirá al próximo Consejo de Gobierno del BCE el 12 de septiembre**

La portavoz económica del PNV en el Congreso, Idoia Sagastizabal, señaló que "estéticamente", el hecho de pasar de ser ministro a dirigir esta institución "igual no es lo ideal o no es el mejor movimiento" por su vinculación política.

Sin embargo, Sagastizabal también ha puesto en valor la trayectoria de Escrivá y considera que el hecho de ser independiente va ligado a la experiencia profesional y el trabajo que realice en el ejercicio de sus funciones, no a su vinculación política.

En esta misma línea, desde Sumar, Carlos Martín aprovechó su intervención para apoyar a Escrivá como un candidato "idóneo y sobradamente preparado".

Gamarra dice que "no blanqueará la colonización" de la institución

El PP "defenderá siempre la independencia del Banco de España", explica

elEconomista.es MADRID.

La secretaria general del PP, Cuca Gamarra, afirmó ayer que su formación no va a "blanquear" la "colonización" que, a su juicio, ha llevado el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en el Banco de España con el nombramiento del ministro José Luis Escrivá y, por lo tanto, no propondrá un subgobernador de este órgano. A su entender, el todavía titular de Transformación Digital seguirá "siendo ministro" desde el Banco de España.

"No hemos estado ni estaremos nunca en un cambio de cromos. Esto no es un reparto de 'tú nombras a uno, yo nombro a otro'. Esto es una cosa muy distinta y, por tanto, con este planteamiento que desde el primer momento se le trasladó al Gobierno, evidentemente no puede haber un acuerdo para blanquear lo que es la colonización del Banco de España de la mano de un ministro de Pedro Sánchez", manifestó la riojana.

Aunque se trata de un pacto no escrito, es habitual que la renovación de los cargos del gobernador y subgobernador del Banco de España se acuerden entre el PSOE y el PP, de tal manera que el partido en el Gobierno nombra al gobernador y el partido de la oposición propone al subgobernador.

Este martes, desde Génova ya dieron por "rota" la negociación con el PSOE –que ha liderado por parte del PP la propia Gamarra– alegando que no van a ser partícipes de este "mercadeo".

Gamarra indicó que el PP lo que "defenderá siempre es la independencia del Banco de España" y añadió que con este nombramiento la independencia de la institución "queda absolutamente comprometida". Así, insistió en que su formación no puede "participar en un cambio de cromos para blanquear la colonización" de Sánchez con Escrivá, quien, a su entender, "seguirá como ministro" del actual Gobierno.

"El Partido Popular no va a avalar, ni puede avalar, ni puede formar parte de ningún acuerdo, de ningún consenso en este sentido", manifestó, para recalcar que los acuerdos y consensos tienen que ir en la línea de "garantizar la independencia y la imparcialidad", dijo la popular.

El pacto fiscal catalán exige elevar un 30% el tramo estatal de IRPF en el resto de España

Sánchez subirá impuestos a "quienes tienen Lamborghinis y dinero para vivir 100 vidas"

I. Flores MADRID.

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, inició ayer el curso político con un discurso en el que no solo defendió el pacto fiscal acordado por PSC y ERC. Además, el jefe del Ejecutivo aseguró que todas las demás autonomías, lejos de perder con esa cesión a la Generalitat, "verán incrementados sus recursos". Para ello, Sánchez anticipó dos vías: multiplicar por dos los de por sí magros recursos del Fondo de Solidaridad –su dotación en el conjunto de 2023 no llegaba a 325 millones– y otra subida de impuestos para los contribuyentes de mayor renta.

Aunque Sánchez se explayó sobre la necesidad de *castigar* más a quienes "conducen Lamborghinis" y "tienen dinero en el banco para vivir 100 vidas", lo cierto es que el llamado concierto catalán solo será financieramente sostenible si el Gobierno acomete una subida de impuestos de mucho mayor alcance. Consistiría en elevar un 29,5% el tramo estatal del IRPF que aplicaría a las autonomías que seguirían dentro del régimen común de financiación.

Así lo refleja la más reciente simulación elaborada por Fedea sobre los efectos del acuerdo que permitió la investidura de Salvador Illa como presidente de la Generalitat. El organismo dirigido por Ángel de la Fuente trabaja con varios escenarios, que discurren entre la situación actual y el caso más extremo, aquél en el que el pacto fiscal se aplicaría plenamente y la Agencia Tributaria catalana contaría con la cesión al 100% de los impuestos recaudados en ese territorio.

Los expertos de Fedea, no obstante, consideran que el término medio más probable, a la hora de realizarse, consistiría en una transferencia del 60% de los ingresos tributarios totales a la Generalitat. Dicha proporción permitiría al Gobierno autonómico catalán contar con una aportación extra a sus finanzas de 13.200 millones al año, una cantidad que se aproxima a los 22.000 millones de déficit que, según los cálculos tradicionales del nacionalismo catalán, sufre Cataluña en cada ejercicio.

Resultado de reducir la aportación catalana a la caja común

Datos en millones de euros

Concepto	Situación actual	Reducción del 'objetivo de máximos' 0 %	30%*	60%*	100 %
Ingresos tributarios en Cataluña	**58.357**	**58.357**	**58.357**	**58.357**	**58.357**
Parte del Estado	30.357	0	0	0	0
Parte de Cataluña	28.000	58.357	58.357	58.357	58.357
Financiación de la Generalitat					
Ingresos tributarios de la Generalitat	28.000	58.357	58.357	58.357	58.357
Aportación neta al SFA	2.088	0	0	0	0
Cupo y cuota solidaria	0	32.445	25.845	19.245	10.445
Financiación neta total	25.912	25.912	32.512	39.112	47.912
Índice de financiación en base 100	100	100	125	151	185
Aportación de Cataluña al SFA y al Estado					
Ingresos tributarios del Estado	30.357	0	0	0	0
Aportación neta al SFA	2.088	0	0	0	0
Cupo y cuota solidaria	0	32.445	25.845	19.245	10.445
Aportación total	32.445	32.445	25.845	19.245	10.445
Índice de financiación en base 100	100	100	80	59	32
Caída de la aportación total en ingresos de IRPF	0	0	6.600	13.200	22.000
Caída en % de los ingresos de IRPF sobre el total	0	0	14,75 %	29,50 %	49,16 %
Caída de la homogénea sin Cataluña en %	0	0	5,34 %	10,68 %	17,80 %

Fuente: Fedea.* Casos más probables. elEconomista.es

Dos caminos difíciles

Esa inyección de recursos al *Govern* solo sería sostenible para el actual sistema de reparto entre las comunidades autónomas o bien reduciendo los recursos (en un promedio superior al 10%) que reciben cada uno de los territorios, o elevando los ingresos por impuestos.

La primera opción conlleva un coste político simplemente insoportable para cualquier Gobierno, especialmente para un Ejecutivo liderado por el PSOE, cuyos barones regionales ya protestan en público por las concesiones hechas a Cataluña.

Solo queda, por tanto, actuar sobre una de las figuras de mayor capacidad recaudatoria como es el IRPF. De acuerdo con Fedea, todos los caminos pasan por este tributo directo, ya que una cesión de solo el 30% de los impuestos a la Generalitat, ya exigiría un incremento del tramo estatal del Impuesto sobre la Renta cercano al 15%.

En el caso más extremo, aquél en el que la Agencia Tributaria del Govern gestionaría todo lo recaudado, el incremento que habría que aplicar al IRPF sería del 50%.

Avances de tan elevada envergadura en ningún caso pueden ser igualados por el aumento de la presión fiscal sobre los llamados *ricos*. En primer lugar, porque estos últimos son muy pocos. Según los datos fiscales más recientes de Hacienda, relativos al ejercicio 2022, solo hay 230.365 personas que declaren un patrimonio de más de 700.000 euros, siempre dejando a un lado el valor de su vivienda habitual.

Impuesto de Patrimonio

Es por ello que una figura tributaria desde hace décadas tan inusual en el área OCDE como es el Impuesto de Patrimonio, cuenta con un rendimiento muy bajo en el conjunto de España. Es una situación que la llamada *tasa a los ricos*, el gravamen excepcional aprobado por el Fisco con motivo de la crisis inflacionista de 2022, en nada ha solucionado. Tampoco puede esperarse mucho más de los tributos de Sucesiones y Donaciones, aun cuando Hacienda lograra su objetivo de imponer un tipo mínimo en ambos casos que anule las bonificaciones que autonomías como Madrid o Andalucía ofrecen a sus contribuyentes.

Tomando al pie de la letra la metáfora de la que se sirvió el presidente del Gobierno, la estadística de ventas de Lamborghinis en España está muy lejos de abonar el optimismo. La marca italiana de deportivos de elite solo despacha cuarenta unidades en el mercado de nuestro país.

En cuanto al incremento del llamado Fondo de Compensación Interterritorial, poco cabe esperar de un mecanismo en el que la dotación total por año no llega a 400 millones, aun cuando el presidente cumpla su promesa de multiplicarla por dos. Está además por demostrarse si el mayor contribuyente neto a ese fondo, Madrid, está dispuesto a que se le exijan más esfuerzos.

> El jefe del Ejecutivo asegura que doblará los recursos del Fondo autonómico de Solidaridad

Reducir la jornada laboral a 37,5 horas semanales

En cuanto al empleo, Sánchez reafirmó su compromiso de reducir la jornada laboral a 37,5 horas semanales "para que todos los españoles puedan trabajar para vivir y no vivir para trabajar". Además de esta reducción, señaló que durante el nuevo curso político se ajustará la normativa estatal del salario mínimo interprofesional (SMI) para alinearse con los estándares establecidos en la directiva europea correspondiente. Asimismo, prometió que se aprobará "definitivamente" el Estatuto del Becario, con el objetivo de mejorar las condiciones laborales de los jóvenes que inician su carrera profesional.

El presidente abre una ronda de reuniones con los barones

N. G. MADRID.

El Gobierno convocará en las próximas semanas a cada presidente autonómico para reuniones bilaterales en el Palacio de La Moncloa, tras concluir el periodo electoral en todas las regiones. Estas reuniones se realizarán además de la Conferencia de Presidentes, que Pedro Sánchez ya había anunciado para Cantabria y que se enfocará en la problemática de la falta de vivienda. Sánchez auguró que, por ello, "algunos se afanarán en torpedear este objetivo porque llevan haciéndolo o intentando hacerlo durante estos últimos seis años" y que harán "todo lo posible para que el ambiente en los próximos meses esté dominado por el ruido, las malas noticias, la incertidumbre", recriminó, insistiendo a su vez que España vive "uno de sus mejores momentos de las últimas décadas" y que son "buenos tiempos para los optimistas y malos para los agonías".

En este contexto, Sánchez afirmó que España no enfrentará elecciones en el corto plazo y que, por lo tanto, se inicia "una nueva etapa de avances". Hizo un llamado a todos los que están "dispuestos a colaborar y contribuir" en este proceso.

Modelo 'caduco neoliberal'

Asimismo, acusó a los gobiernos autonómicos del PP de gestionar con un modelo "caduco neoliberal", que considera los servicios públicos como "mercancías" en lugar de "derechos". Criticó específicamente a los barones populares en Madrid, Andalucía y Comunidad Valenciana. Por ejemplo, señaló que el Gobierno madrileño, bajo la dirección de Isabel Díaz Ayuso, ha transferido 1.000 millones del erario público a la sanidad privada en solo un año.

Además, afirmó que la Comunidad Valenciana, dirigida por Carlos Mazón, ha reducido en un 20% las plazas públicas para residencias de mayores, y que Andalucía, gobernada por Juanma Moreno, ha "suprimido ya 2.000 clases" de educación pública mientras aumenta en un 22% el gasto en la enseñanza concertada.

"Mercancías frente a derechos. Ese es el caduco modelo neoliberal que la oposición aplica allí donde gobierna. Una agenda que, según el Gobierno de coalición progresista, va en contra del interés de la mayoría. Nuestro modelo es justamente lo contrario", añadió el presidente Sánchez.

La constitución de sociedades crece un 9,4%, con 9.737 nuevas empresas

Agencias MADRID.

La constitución de sociedades registrada en España durante el mes de julio creció un 9,4% interanual, hasta las 9.737 nuevas empresas, según los datos publicados este miércoles por el Centro de Información Estadística del Notariado.

De ellas, las sociedades con un capital social fundacional de entre 3.000 y 4.000 euros alcanzaron las 7.044 nuevas sociedades, lo que supone un ascenso del 8,5% con respecto a julio de 2023. Dentro de éstas, el capital medio de constitución fue de 3.019 euros.

De acuerdo con el informe de los notarios, la creación de nuevas sociedades aumentó en 14 autonomías, destacando las alzas en Cantabria (106,8%), Asturias (45,8%) y Galicia (31,9%). En cambio, disminuyó en las restantes tres comunidades autónomas, destacando las caídas en Navarra (-9,2%), País Vasco (- 7,7%) y Baleares (-1,3%).

La creación de nuevas sociedades refleja la dinámica empresarial en el país, con un comportamiento positivo en la mayoría de las comunidades autónomas. Además, el informe resalta que el número de disueltas en el mismo periodo experimentó un descenso del 2,6% interanual, lo que sugiere una mayor estabilidad.

Montero defiende el acuerdo con ERC y afirma que es solidario con las CCAA

Junts amenaza con bloquear la aprobación del proyecto de Presupuestos en el Congreso

Carlos Reus MADRID.

La vicepresidenta primera, María Jesús Montero, se agarró a la literalidad del pacto firmado entre PSC y ERC sobre la finalidad singular de Cataluña, y descartó que se trate de un concierto fiscal, durante su comparecencia ayer en el Senado. "Es un acuerdo solidario que profundiza en el federalismo", defendió la ministra de Hacienda, que recordó que la propuesta es extensible a otros territorios y que el Gobierno ha puesto sobre la mesa un mecanismo para devolver la autonomía financiera de las CCAA, a través del sistema de quitas de deuda autonómica con el Estado a través del FLA. La comparecencia de Montero -no obstante- estuvo protagonizada por su constante liza con el PP. "¿Cuál es la propuesta del PP?", interpeló Montero, que instó a los de Feijóo a presentar una propuesta común, "esto de entrar en una carrera fiscal a la baja y pedir más al Estado porque no les llega, se llama populismo fiscal y deslealtad institucional", añadió.

El choque con el Partido Popular fue permanente. "Creen que con esto podrían rascar algún voto, pero la legislatura se les va a hacer larga, y están nerviosos porque no lo han asumido", reprobó al grupo popular la número dos de Pedro Sánchez. "Si lo acordado no es un concierto económico, o una reforma de la financiación autonómica, ¿qué es?", reprochó el senador popular, Gerardo Camps, durante su réplica, en la que acusó a la titular de Hacienda de "vender la igualdad de todos los españoles a los independentistas catalanes" para mantenerse en el Ejecutivo. "No se engañen", respondió la ministra, que recordó que en bajo la presidencia de Sánchez las autonomías han recibido 300.000 millones de euros que en los siete años anteriores de gobierno popular.


La vicepresidenta primera y titular de Hacienda, María Jesús Montero. EFE

Concierto económico

Montero trató de hacer malabares para evitar desbaratar el frágil equilibrio parlamentario sobre el que se sostiene el Gobierno en el Congreso, y dedicó buena parte de su discurso a confrontar con el Partido Popular. Aun así, Junts, no dejó escapar su oportunidad para forzar a la vicepresidenta a poner nombre al acuerdo. "¿Concierto económico para Cataluña si o no?, ¿saldrá Cataluña del régimen común, si o no?, ¿quién es el insensato que sin Junts cree que van a salir de esta?", le preguntó el senador postconvergente, Eduard Pujol Bonell, que recordó al PSOE que si no cumplen,

> ERC advierte a Montero de que si no cumple con el acuerdo "habrá consecuencias"

"*game over*, hasta aquí", dijo en relación a la presentación del proyecto de Presupuestos que Montero tiene previsto elevar al Congreso en las próximas semana. "El acuerdo no colmata sus aspiraciones de máximos, tampoco las de ERC; pero, ¿por qué demonizar el acuerdo?, ¿por qué lo ha firmado otro grupo?" replicó Montero, que acusó a los de Puigdemont de rechazar un acuerdo bueno para Cataluña. "Que ustedes no sean los rubricantes del acuerdo no significa que no puedan contribuir", contestó.

La respuesta a Junts llegó también desde la bancada de ERC, "dejemos de debatir sobre el contenido de un acuerdo que es claro y público, y pongámonos a trabajar", apuntó Sara Bailac, alineada hoy con la vicepresidenta primera. La senadora republicana reprochó al PP sus críticas al acuerdo y recordó que el programa electoral con el que la popular, Alicia Sánchez, se presentó a las elecciones catalanes de 2012, incluía parte del pacto alcanzado entre el PSC y ERC.

Previsto en el Estatuto de Cataluña

La ministra de Hacienda explicó que el acuerdo entre el PSC y ERC se sustenta en cuatro compromisos que hay que desarrollar y cumplir a lo largo de la legislatura y que se inspira en el "amplio consenso" del Parlament en 2005 cuando se aprobó la reforma del Estatuto de Cataluña, "validado por el Tribunal Constitucional". "¿Les vale o no les vale que se respete el estatuto de autonomía de Cataluña?, ¿Les vale o no les vale que se respete la Constitución?" reprochó Montero al Partido Popular.

"Ustedes proponían que el modelo de financiación singular para Cataluña tendría que tener como objetivo la recaudación, gestión y liquidación de la totalidad de los tributos", censuró Bailac, que lanzó un aviso a Moncloa. "Cualquier incumplimiento, dilación o rebaja de los términos, tendrá consecuencias", amenazó. La respuesta de Montero fue clara, "vamos a cumplir el acuerdo al 100%".

No obstante, la mayoría de los grupos reprocharon a Montero la falta de concreción en sus explicaciones sobre el contenido del acuerdo. No solo el PP, también otros, como el PNV, criticaron la ausencia de aclaraciones de la ministra durante su turno inicial. A ello, se sumaron las condenas al sistema actual de financiación autonómica por parte de los partidos nacionalistas. Compromís y el BNG insistieron en la necesidad de adaptar el sistema a "sus necesidades".

Los valencianos recordaron la condición de infrafinanciación de su región y demandaron la aplicación de un fondo de nivelación transitorio que les compense mientras no se renueva el sistema actual. "Se que con su grupo político tenemos un compromiso y vamos a avanzar", respondió la vicepresidenta, que aprovechó su réplica al senador de Compromís para anunciar que el Gobierno tiene previsto "duplicar la cuantía" del fondo de compensación que reciben autonomías, como la valenciana. El anuncio de la ministra responde a la condición que la formación, integrada en Sumar, había puesto sobre la mesa para garantizar su apoyo a los Presupuestos en el Congreso.

Los concursos de acreedores suben un 28% y las disoluciones bajan

Comercio es el sector que registró un mayor número de procedimientos, 1.487

elEconomista.es MADRID.

España contabilizó entre enero y agosto un total de 5.594 procedimientos concursales, un 28% más que en el mismo período del año pasado, mientras que las disoluciones descendieron un 4%, hasta situarse en las 19.099.

Según los datos sobre Procedimientos concursales y disoluciones difundidos por Informa D&B, si se tienen en cuenta los diferentes tipos de procedimientos existentes, los concursos fueron los más utilizados, llegando a 4.475 desde enero, una subida del 13%. Los procedimientos especiales para microempresas son los que más crecieron, un 371%, para alcanzar 891 y los planes de reestructuración disminuyen un 3% quedando en 228.

En agosto, los procedimientos concursales se elevaron un 36% respecto al mismo mes en 2023, hasta 236. De estos, 167 son concursos, 59 procedimientos especiales y 10 planes de reestructuración.

Las disoluciones también se redujeron un 4% este mes, para quedar en 1.573, la cifra más baja del año. Desde mayo se mantienen una tendencia descendente, excepto julio que sumó una disolución más que en 2023, y no se han superado las 2.000 disoluciones en un mes.

Las microempresas suponen la mayor parte de los concursos contabilizados en agosto, algo más del 83%, las pequeñas son casi el 12%, las medianas superan el 4% y una gran empresa ha iniciado concurso este mes. En cuanto a los planes de reestructuración, las microempresas representan el 10% del total este mes, las pequeñas alcanzan el 50%, las medianas el 40%, y no hay grandes empresas afectadas.

Por sectores, comercio es el que registró un mayor número de procedimientos concursales, contabilizando 1.487, un avance del 30%, seguido de los 1.028 de construcción y actividades inmobiliarias, que sube un 21%.

Para las disoluciones en lo que va de año, construcción y actividades inmobiliarias es el sector más afectado, con 4.897, un ligero aumento del 0,14%. Comercio reúne 3.959, un alza del 0,58%, y servicios empresariales, 2.995, un descenso del 4%. Los datos también bajan en energía, intermediación financiera, administración, educación y sanidad.

El precio de la vivienda se eleva un 2,9% en el segundo trimestre de año

Los expertos prevén que la mejora de las condiciones hipotecarias impulsen más la demanda, ejerciendo mayor presión sobre el 'stock' de oferta disponible

elEconomista.es MADRID.

El precio medio de la vivienda subió un 2,9% en el segundo trimestre de 2024 con respecto al trimestre anterior, hasta alcanzar los 2.057 euros por metro cuadrado, según la *Estadística Registral Inmobiliaria* publicada ayer por el Colegio de Registradores. Este incremento se debe sobre todo a la subida del 3,8% del precio de la vivienda usada, frente a la estabilidad de la obra nueva, que apenas representa dos de cada diez operaciones. Con este incremento, ya se acumulan cuatro trimestres consecutivos de subidas.

Por comunidades autónomas, los mayores precios medios en el segundo trimestre se localizaron en Baleares, donde le precio del metro cuadrado ya se vende a 3.534 euros. Por detrás, Madrid, con 3.390 euros; País Vasco, con 2.928 euros y Canarias y Cataluña con precios cercanos a los 2.500 euros. Al otro lado, se sitúan Castilla-La Mancha y Extremadura, únicas comunidades por debajo de los 1.000 euros por metro cuadrado.

"El precio de la vivienda continúa al alza y aumentando a un ritmo significativo debido al desequilibrio entre oferta y demanda que cada vez es más acentuado", afirmó María Matos, directora de Estudios y portavoz de Fotocasa. La plataforma adelanta un alza de los precios aun mayor en agosto. En concreto, prevén que el indicador alcance un alza del 8,5%, con respecto al octavo mes del año pasado. "En estos momentos, la escasa oferta no puede absorber la intensa demanda de compra, lo que provoca una fuerte tensión en los precios", añade Matos.

Las previsiones no son optimistas de cara a los próximos meses. A pesar de la senda descendente planteada para los tipos de interés, y del enfriamiento del Euríbor, los expertos de Fotocasa esperan que la demanda "vuelva más fuerte todavía, ejerciendo más presión sobre la oferta de vivienda disponible"

Evolución del mercado inmobiliario por CCAA

Variación de julio de 2023 a 2024

CCAA	Precio (€/m2)	Variación interanual (%)
Galicia	1.209	23,8
Murcia	1.148	21,6
Baleares	3.976	14,8
Castilla y León	934	13,3
Aragón	1.190	13,2
Cantabria	1.531	12,8
Castilla-La Mancha	766	11
Asturias	1.261	9,9
C. Valenciana	1.458	6,6
Andalucía	1.597	5,8
Canarias	1.972	5,6
Madrid	2.902	1,8
Extremadura	595	0,1
País Vasco	2.665	-0,1
Cataluña	2.033	-3,1
La Rioja	1.031	-4,3
Navarra	1.079	-34,9

Fuente: Centro de Información Estadística del Notariado. elEconomista.es

Las operaciones, a la baja

La escalada de los precios, tiene su reflejo en las operaciones. De acuerdo con el informe del Colegio de registradores, entre abril y junio se inscribieron en los registros de la propiedad 146.273 compraventas de vivienda, lo que supone un descenso del 3,4% sobre el trimestre anterior. Con estos datos, se retoma la tendencia decreciente de los últimos trimestres de 2023, pero de forma más moderada. Durante este periodo se han registrado 29.175 compraventas de inmuebles de obra nueva, un descenso del 6,6% sobre el trimestre anterior, mientras que la vivienda usada registró 117.098 operaciones, con una bajada trimestral del 2,6%.

> El peso de la demanda extranjera sobre el total de operaciones escala al 33,4% en Baleares

Los datos acumulados de los últimos doce meses muestran 567.784 operaciones, descendiendo el 1% respecto al mismo periodo del año anterior, que alcanzó las 573.494 compraventas, manteniendo la tendencia descendente a pesar del "buen" comportamiento trimestral.

Nueva caída de las hipotecas

En cuanto al número de hipotecas sobre vivienda, la cifra ha caído hasta las 108.910 operaciones en el primer trimestre del año, con una bajada del 14,3% con respecto al trimestre precedente, periodo en el que se disparó un 21,1%. Según los registradores, con estos datos, y como era esperable, el porcentaje de hipotecas constituidas sobre las compraventas inscritas de vivienda ha disminuido de forma significativa en el último trimestre, concretamente en 8,1 puntos porcentuales, situándose en el 63,8%; en línea, por otra parte, con la proporción registrada durante todo 2023.

Lo que si continúa al alza es la demanda extranjera de vivienda. Alcanza el 14,8% de las compraventas, tras repuntar en 0,6 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior. Aun así, se continúan superando ampliamente los porcentajes habituales desde 2014, que se situaban por encima del 12%.

Por otra parte, debido al incremento de compraventas totales, en términos absolutos se ha incrementado el número de compraventas por extranjeros, superando las 21.700 operaciones, frente a las poco más de 21.500 del trimestre precedente. Los británicos vuelven a encabezar los resultados, con un 8,4% de compraventas; seguidos por alemanes, que representan el 7%. Por detrás, los marroquíes firman un 6,1% de las operaciones, los rumanos un 5,3%, y los franceses el 5,2%.

En cuanto a la demanda extranjera por comunidades autónomas, en trece regiones se ha aumentado su peso porcentual, registrando los mayores volúmenes en las Islas Baleares, lo hizo un 33,4%, y Comunidad Valenciana, con un 28,8%. Por detrás, Murcia, con un peso del 23,6%; Cataluña, del 16,1%; y también Andalucía, donde la demanda extranjera representa el 13,7%.

La tasa de inflación de la OCDE se enfría en julio hasta el 5,4%

Esta cifra supone la menor subida registrada desde octubre de 2021

Agencias MADRID.

La tasa de inflación interanual de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) se desaceleró el pasado mes de julio hasta el 5,4% desde el 5,6% de junio, lo que supone la menor subida de los precios entre los países ricos desde octubre de 2021.

Según los datos publicados por el *think tank* de las economías avanzadas, la tasa de inflación general en julio creció en 17 de los 38 países de la OCDE, disminuyó en 11 y permaneció mayormente estable o sin cambios en 10.

La menor alza de los precios se produjo a pesar de que el coste de la energía repuntó un 3,3% interanual en julio frente al 2,3% del mes previo, su mayor nivel desde febrero de 2023. De su lado, el encarecimiento de los alimentos se ralentizó, aunque sin un patrón claro entre países.

De este modo, la tasa de inflación subyacente de la OCDE, que excluye el impacto de la energía y de los alimentos frescos, se situó en julio en el 5,5%, cuatro décimas menos que la lectura anterior.

> **3,3 POR CIENTO**
> **El menor alza de los precios se produjo a pesar de que el coste de la energía repuntó un 3,3%**

Anteriores registros

Cabe recordar que en el pasado mes de abril, la inflación se estancó completamente en el conjunto de países que conforman la OCDE de forma que se contabilizó una tasa del 5,7% desde el 5,8% en marzo y también el 5,7% registrado tanto en enero como en febrero de este año.

En ese entonces, la inflación cayó en 24 de los 38 países que la componen y los mayores descensos se produjeron en Reino Unido, donde el índice general pasó del 3,8% en marzo al 3% en abril; en Islandia pasó del 6,8% al 6% mensual, tras mencionar estos casos, España en esas fechas siguió la tendencia de la OCDE, con una inflación completamente estancada en el 3,3% en abril, desde el 3,2% de marzo.

PRIORIDADES DEL INFORME DEL EXBANQUERO CENTRAL

Draghi señala la energía y la productividad como retos de la UE

El exprimer ministro italiano apuntará como "frenos estructurales" la innovación, la digitalización o la necesidad de reforzar el sector de defensa

Lidia Montes BRUSELAS

La competitividad de la industria europea se articulará como uno de los pilares del próximo ciclo legislativo. La UE se centra en no perder la carrera contra potencias como Estados Unidos o China y para ello, la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von de Leyen, encargó al exprimer ministro italiano, Mario Draghi un análisis sobre la competitividad del bloque. Entre sus principales conclusiones, el expresidente del Banco Central Europeo apuntará a los altos precios de la energía y a la productividad del sector tecnológico como principales desafíos de la UE.

El italiano intercambió ayer puntos de vista con los Embajadores de los veintisiete Estados miembros y con los líderes políticos del Parlamento Europeo en Bruselas a quienes ha presentado su informe sobre el futuro de la competitividad europea, que los próximos días entregará a la presidenta de la Comisión Europea, explicaron fuentes diplomáticas.

En su análisis, el exprimer ministro italiano apunta que las últimas décadas la competitividad europea se ha visto sometida a "frenos estructurales". Menciona el retraso en la capacidad de innovación, el aumento de los precios de la energía, la carencia de profesionales cualificados, la necesidad de acelerar rápidamente la digitalización y de reforzar urgentemente las capacidades de defensa comunes de Europa.

Draghi incluye un mensaje claro de urgencia y pide un cambio de dirección al bloque. Su informe, del que no se conocen aún los detalles, apunta como algunos de los principales problemas para la competitividad de la Unión Europea los altos precios de la energía o la productividad del sector de alta tecnología y la falta de recursos para elevar esta última variable.


El exprimer ministro italiano, Mario Draghi. BLOOMBERG

Futuro del bloque

El análisis delineará la estrategia de competitividad industrial del bloque en los próximos años y el plan industrial que la presidenta del Ejecutivo comunitario ha prometido como parte de su segundo mandato. Digitalización, defensa o transición energética son algunos de los elementos clave para el próximo lustro para la UE, apuntan las mismas fuentes.

El italiano subrayó que el informe contribuirá a la reflexión sobre los retos a los que se enfrenta Europa y sobre cómo la Unión, sus instituciones, los Estados miembros y las partes interesadas pueden superarlos juntos para recuperar la ventaja competitiva de Europa. Draghi expresó su satisfacción por el hecho de que muchas de sus ideas ya se hayan plasmado en las orientaciones políticas presentadas por Von der Leyen en julio para su segundo mandato.

Es así como el italiano pedirá una mayor integración en el bloque, que considera que se encuentra en un momento de urgencia tanto a nivel nacional como comunitario. Por eso pide tomarse sus recomendaciones muy en serio, porque lo que está en juego es el futuro económico. Aboga por dar empuje a los valores europeos, como los servicios públicos, el mercado laboral o la transición climática y por reforzar la innovación en los próximos cinco años, que será esencial para dar alas a la competitividad de la UE.

Se complementa con el informe de Enrico Letta

Corresponderá a los dirigentes de la UE, a los parlamentarios europeos, a las instituciones de la UE y a los países, decidir cómo llevar adelante su trabajo y transformar sus recomendaciones en resultados concretos para los europeos. Este análisis se complementa con el presentado a principios de año por otro exprimer ministro italiano, Enrico Letta. Su foco radicaba en impulsar una mayor integración de la unión de mercados de capitales, pero coincide en el sector energético como clave para la competividad.



Fuente: PMI S&P Global. elEconomista.es

La actividad de la eurozona se acelera pero sigue "débil", según el índice PMI

El sector privado repuntó en 51 puntos en agosto desde los 50,2 registrados en el mes de julio

Patricia Arriola MADRID.

El índice PMI compuesto elaborado por Hamburg Commercial Bank y S&P Global, reveló que la actividad del sector privado de la zona euro se expandió en agosto a su ritmo más fuerte desde mayo, impulsada por la rápida reactivación del sector servicios. Es así que repuntó a los 51 puntos desde los 50,2 que registró en el mes de julio.

A pesar que dicha subida marca el sexto mes consecutivo de crecimiento, lo que significa el periodo más largo de expansión en más de dos años, los datos subyacentes revelados han resaltado la "fragilidad económica" de la eurozona debido a que retrocedieron los nuevos pedidos, el empleo y la confianza empresarial.

Los datos de la encuesta del octavo mes mostraron que las presiones de los costes disminuyeron "marcadamente", ya que los precios de los insumos se incrementaron a un ritmo más lento en lo que va de año hasta la fecha y lo hicieron a una tasa que estuvo en línea con su promedio anterior a la crisis de la pandemia.

Sin embargo, los precios cobrados aumentaron a un ritmo más fuerte desde abril. El crecimiento económico en el área de la moneda común estuvo impulsado en su totalidad por la actividad del sector servicios, que mejoró a un compás más rápido en tres meses.

Por su parte, la producción manufacturera siguió contrayéndose, ampliando la actual secuencia de declive industrial a diecisiete meses. Así también, por primera vez desde el inicio de 2021, se destruyó empleo de forma general, aunque de manera "leve". La creación sostenida, pero más lenta, de puestos de trabajo en los servicios solo se vio contrarrestada ligeramente por los ajustes de personal en la industria.

Por países

En Francia, el sector privado avanzó a un ritmo más rápido desde mayo de 2022 con 53,1 puntos. Pese a ello, la segunda economía más grande de la eurozona se mantiene todavía por detrás de España, que ha sido la nación analizada con el mejor resultado PMI tras anotarse 53,5 puntos.

Del mismo modo, se observaron también mejores ritmos de crecimiento en Irlanda (52,6) e Italia (50,8), a la vez que Alemania volvió a registrar su segunda caída consecutiva y arrojó una lectura de 48,4 puntos.

2021
A INICIOS DE ESTE AÑO
Por primera vez desde el año 2021 se registra una destrucción del empleo general "leve"

El economista jefe del Hamburg Commercial Bank, Cyrus de la Rubia, indicó que "las repercusiones positivas de los Juegos Olímpicos y de los Juegos Paralímpicos en curso podrían prolongarse en parte hasta septiembre, pero prevemos que la desaceleración del crecimiento, que comenzó en mayo, se reanude probablemente en los próximos meses".

Así también, el especialista comentó que en lo que respecta al Banco Central Europeo "probablemente esté lanzando un pequeño suspiro de alivio gracias a los últimos datos de los precios", que fueron publicados ayer.

Normas & Tributos

El Supremo abre la puerta a tumbar el veto a deducir el IVA de gastos de atención a clientes

Duda de la legalidad de la ley española que impone este límite y pide a Europa que lo aclare

Eva Díaz MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) abre la puerta a tumbar la prohibición de deducir el IVA por los gastos que hace una empresa o profesional en atención a clientes, como comidas o entradas para eventos. El alto tribunal indica en un auto del pasado 22 de julio que "duda" de que la Directiva europea del IVA "pueda amparar" los límites a deducir el impuesto que rigen en la ley española. "Más bien parece lo contrario, en tanto en cuanto da la impresión de que se aleja del objetivo de la Directiva del IVA en materia de deducción", apunta el auto del magistrado Isaac Merino Jara.

Por ello, ante las reticencias de que la Ley del IVA española pueda incumplir la norma europea en materia de deducciones, el Supremo ha remitido el asunto al Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) para que aclare si la norma nacional es conforme a derecho. El alto tribunal considera que es necesario un pronunciamiento del TJUE que aclare la cuestión ya que hay un número significativo de asuntos similares pendientes en la propia corte y en otros tribunales españoles. "La respuesta que el TJUE dé puede producir un cambio de criterio de este tribunal", añade.

El Supremo duda de la legalidad del artículo 96 de la Ley del IVA que limita el derecho a deducir el impuesto y concretamente de los puntos 4 y 5; que niegan esta deducción a empresas y profesionales por los gastos de espectáculos y servicios de carácter recreativo y por los bienes o servicios destinados a atenciones a clientes, asalariados o a terceras personas.

El tribunal recuerda que la norma europea sobre el IVA establece que será la Comisión la que decida los límites a deducir el impuesto, aunque permite a los países miembros de la UE adheridos después de 1977 las restricciones a deducir que estuvieran vigentes antes de incorporarse a la Unión (lo que se conoce como la cláusula standstill o de congelación). Sin embargo, la ley española sobre el IVA y que incorpora estos límites a deducir entró en vigor el 1 de enero de 1986, mismo día en que España se adhesionó a la UE.



Una persona revisa la facturación. ISTOCK

> Recuerda que estos desembolsos sí son deducibles en el Impuesto de Sociedades e IRPF

Por ello, el Supremo pregunta al TJUE si es conforme a la Directiva europea del IVA la ley española que limita el derecho de deducción y cuya entrada en vigor se produjo el mismo día en que España se incorporó a la UE, sin que ninguna norma en vigor hasta el día de la adhesión contemplara dicha limitación.

La segunda cuestión que el tribunal remite a Europa es si es conforme a la Directiva que la ley española del IVA impida la deducción de las cuotas soportadas como consecuencia de la adquisición de bienes y servicios tales como los espectáculos deportivos, así como aquellos destinados a atenciones a clientes, asalariados o terceras personas, aunque el contribuyente acredite que dichos gastos guardan una relación directa con su actividad empresarial o profesional.

Además, el Supremo pone en tela de juicio que los gastos derivados de atenciones a clientes sí sean deducibles tanto en el Impuesto de Sociedades como en el IRPF, pero no en el IVA, por lo que no son recuperables para el empresario o profesional. "En las particulares circunstancias del caso que se está enjuiciando, resulta necesario un nuevo pronunciamiento del Tribunal de Justicia, dado que de la jurisprudencia existente no se desprende con nitidez si ello supone o uno una infracción justificada del principio de neutralidad", indica el auto.

@ Más información en **www.eleconomista.es/ecoley**

El Constitucional se desatasca y dicta un 74% más de resoluciones

Redujo casi un 60% los asuntos pendientes de admitir en 2023

E. D. MADRID.

El Tribunal Constitucional (TC) ya ve los efectos del plan de choque puesto en marcha en 2023. La Corte de Garantías cerró el ejercicio con un incremento del 74% de las resoluciones dictadas (12.621) frente al ejercicio anteriores; y un alza del 26% de las sentencias emitidas, hasta alcanzar las 190 en el año.

El presidente del Constitucional, Cándido Conde-Pumpido Tourón, entregó ayer a Su Majestad el Rey la Memoria correspondiente a 2023. El documento también revela que la Corte admitió el año pasado en total de 11.503 recursos de amparo, quedando a cierre del ejercicio 2.661 asuntos sobre los que decidir si admitir. Esta cifra supone una reducción de recursos pendientes de casi el 60%, frente a los 6.312 asuntos que había a cierre de 2022.

> Uno de los fallos más relevantes del año pasado fue el que avaló la tasa a los ricos

Los asuntos ingresados fueron 8.120, un 5,4% menos que un año antes, mientras que los recursos de inconstitucionalidad cayeron un 27%, con 26, y las cuestiones de inconstitucionalidad presentadas crecieron un 7%, hasta los 29.

Entre las sentencias más mediáticas de 2023, destaca la del 7 de noviembre que desestimó los recursos contra el nuevo impuesto a las Grandes Fortunas, al considerar que no invade competencias autonómicas.

Hacienda aclara la tributación cuando se renuncia a una herencia

Tributos diferencia en función de si han aceptado primero los bienes o no

E. Díaz MADRID.

La Dirección General de Tributos (DGT), órgano directivo del Ministerio de Hacienda, aclara la tributación de una herencia cuando el heredero renuncia a ella. En una consulta del pasado 7 de junio, indica que hay dos formas de renunciar al legado y, por tanto, con implicaciones fiscales diferentes.

De un lado explica que, si la renuncia es pura, simple y gratuita, se considera que el renunciante no ha llegado a aceptar la herencia y, por lo tanto, no es heredero ni legatario ni, en consecuencia sujeto pasivo del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones. Es decir, no tendrá que pagar el tributo.

Sin embargo, el órgano directivo de Hacienda añade que en cualquier otro caso de renuncia, se considera que el contribuyente sí ha aceptado la herencia para después rechazarla. En estos supuestos, indica, se producen dos hechos sujetos a tributación.

Aceptación y rechazo

En primer lugar, el contribuyente, al haber aceptado la herencia, tendrá que pagar el Impuesto de Sucesiones y Donaciones por incrementar su patrimonio mediante la adquisición de bienes y derechos por herencia.

En segundo lugar, la renuncia supondrá una transmisión de estos bienes o derechos a un nuevo beneficiario, por lo que estará sujeto al Impuesto de Sucesiones y Donaciones por el concepto de adquisición por donación.

No obstante, si la renuncia es gratuita estará sujeto al concepto de adquisición por donación o por cualquier otro negocio jurídico a título gratuito e inter vivos y, si la renuncia es onerosa, al Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, por el concepto de transmisiones patrimoniales onerosas.

En el caso de la consulta, el contribuyente recibió una herencia tras la muerte de sus padres a la que renunció de forma pura, simple y gratuita. Tributos concluye que "se entiende que el consultante no ha llegado a aceptar la herencia y, por lo tanto, no es heredero ni legatario ni, en consecuencia, sujeto pasivo del Impuesto de Sucesiones y Donaciones".

eE

elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

Club de Suscriptores y Atención al lector:
Tf. 911 383386

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,108$	73,25$	2.495/onza
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

La Rioja argentina lanza su moneda para combatir el plan de Milei

Se están imprimiendo miles de millones de 'chachos' para pagar a los funcionarios y la moneda ya circula en la región, donde dos de cada tres empleados son públicos

elEconomista.es / Bloomberg MADRID.

La economía de Argentina se encuentra en una situación extrema. Tras años de políticas desafortunadas, una inflación galopante y el deterioro del sector productivo, el presidente Javier Milei ha dado un giro de 180 grados, a las políticas dominantes hasta la fecha, para intentar revertir la situación.

El problema es que esa *terapia de shock* es muy dolorosa en el corto plazo y no garantiza el éxito, dado el estado calamitoso de las finanzas públicas argentinas y de la economía en general. Además, aunque Milei sigue gozando de apoyo popular, hay algunos políticos dentro del país que están dando pasos en el sentido opuesto y acentuando algunos de los males que hoy afligen a la economía sudamericana. Este es el caso del Gobierno de La Rioja (la pequeña Venezuela de Argentina), donde las impresoras de billetes están funcionando a toda máquina para emitir una nueva moneda que compense la austeridad impuesta por Milei. Aún es pronto para jugar el resultado final, pero el caos parece garantizado: el *chacho* (el nombre de la nueva moneda) ya circula por la provincia de La Rioja a toda velocidad.

A pesar de su riqueza histórica y cultural, la provincia ha experimentado un desarrollo económico muy limitado en las últimas décadas, lo que la coloca entre las jurisdicciones con mayores niveles de pobreza en Argentina.

Según datos oficiales, de los últimos años, más del 35% de la población de La Rioja vive en condiciones de pobreza, y la desigualdad social se manifiesta de manera significativa. Además, el 70% de los trabajadores están empleados en el sector público, lo que hace todavía más singular a esta provincia. Se podría decir que La Rioja es una especie de pequeña Venezuela (o una Argentina exagerada) dentro de la propia Argentina.

> La región donde se impulsa la nueva moneda se conoce como la 'Venezuela de Argentina'

De modo que hay pocos lugares en Argentina tan pobres como La Rioja, una provincia desolada (de las menos pobladas), enclavada en las tierras altas arcillosas que conforman la frontera noroeste del país con Chile. Y es aquí, en La Rioja, donde mejor se puede observar el coste financiero de la *terapia de shock* del presidente Javier Milei, un intento arriesgado de controlar una inflación crónica. Cuando Milei recortó drásticamente las transferencias (para alcanzar superávits fiscales) mensuales del gobierno federal a las provincias, La Rioja quebró. En febrero cayó en *default*. Y pronto la frágil economía local se hundió en una profunda recesión. Una economía empobrecida, comida por la inflación, con un mercado laboral disfuncional y donde el populismo es el rey. Las comparaciones con Venezuela no se han hecho esperar. Así que el gobernador de la provincia, Ricardo Quintela, crítico declarado de Milei, implementó un plan radical. Creó una moneda propia de La Rioja, el *chacho*, imprimió billetes y empezó a entregarlos en fajos de 50.000 a todos los empleados públicos. Era un pequeño bono adicional, explicó Quintela, para ayudar a la gente a comprar productos básicos que les resultaban inaccesibles. A los comerciantes no se les obligó, sino que se les alentó a aceptar los chachos como si fueran pesos. Un chacho equivale a un peso.

Salario de 240 dólares

En una fría mañana de finales de agosto, los trabajadores de la provincia, vestidos con gruesos abrigos, se amontonaron para hacer colar y recibir la nueva moneda. Empezaron a surgir algunas quejas cuando la mañana se convirtió en tarde y la cola avanzaba a paso de tortuga –"siete horas para recibir 50.000 mugrosos chachos", se quejó uno–, pero el ambiente en general era distendido. Charlaban y tomaban mate. El pago que les correspondía, unos 40 dólares, era mucho dinero en una provincia donde el salario mensual medio es de solo 240 dólares.

En Refinor, una gasolinera de la capital provincial, las ventas se dispararon un 10% aquella mañana. Y en Noed-Fama, una pequeña carnicería de la esquina, cerca de la mitad de los clientes pagaron esa primera semana con la nueva moneda. Juan Bonaldi, cajero, comentó que los dueños, por temor a quedarse con demasiados chachos, crearon sus propias reglas (muy detalladas): los clientes solo recibirán cambio en pesos si el precio de la carne que compran equivale al menos al 80% del valor de los chachos que entregan.

En caso contrario, el cambio se dará en chachos o, cuando esto no sea posible, se cancelará el pedido.

A los comerciantes deseosos de deshacerse de sus chachos, Quintela los remitió a las dos oficinas del gobierno en la capital donde, tras una espera obligatoria de 48 horas, se cambiarán por pesos. Esperen hasta diciembre, les dijo Quintela, y el gobierno provincial les pagará 1,17 pesos por cada chacho, lo que supone un interés del 17% en pesos que, anualizado, asciende a más del 50%.

Esto ilustra la esencia de lo que es, en última instancia, todo el plan de los chachos: una forma para que una provincia morosa a la que se le cortaron los fondos federales y tiene bloqueado el acceso a los mercados de deuda nacionales e internacionales pueda obtener financiación y seguir gastando.

El sector público de La Rioja

Controlado por el partido peronista de izquierda que ha dirigido el país durante la mayor parte de este siglo, dos de cada tres trabajadores de la provincia están empleados en el sector público. Además, el gobierno regional es propietario de docenas de empresas –mineras, viñedos, granjas avícolas, fábricas de vidrio– a través de las cuales controla gran parte de la economía local.

> En un primer momento, las ventas parecen haber repuntado en la región

Cuando Milei comenzó su frenético intento de romper con el modelo económico peronista y enderezar el rumbo del país, quizás era inevitable que La Rioja fuera la primera en caer.



Imagen de la nueva moneda que se está imprimiendo en La Rioja (Argentina). EE